ITinvest on-line broker

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

6 сентября 2012г.

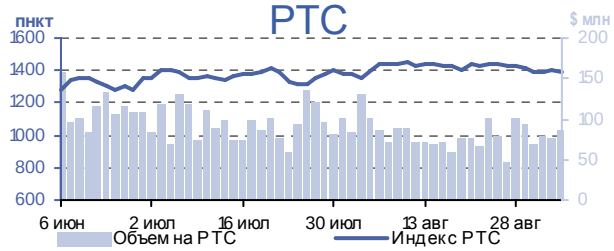
Комментарий по рынку акций

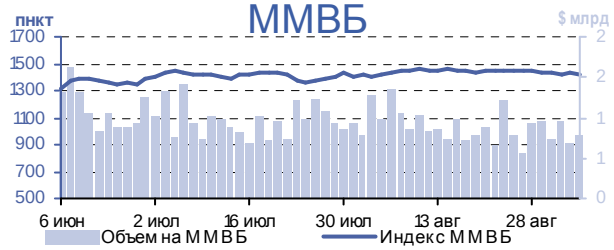
Мировые фондовые, валютные и сырьевые рынки замерли в ожидании сегодняшних решений от Европейского Центрального Банка. Процесс ожидания «чуда» явно затянулся. На прошлой неделе это был симпозиум банкиров в Джексон-Хоул, сегодня – это заседание ЕЦБ. Вполне возможно и оно не вытолкнет рынки из «мертвой зоны» и инвесторам останется ждать монетарных решений от ФРС (13 сентября).

Дело в том, что интриг накануне предстоящего заседания ЕЦБ почти не осталось. Валютный рынок в целом уже заложил в котировки (EUR/USD 1.2615) план Марио Драги по покупке

Полный текст на 2 стр.

Основные индикаторы



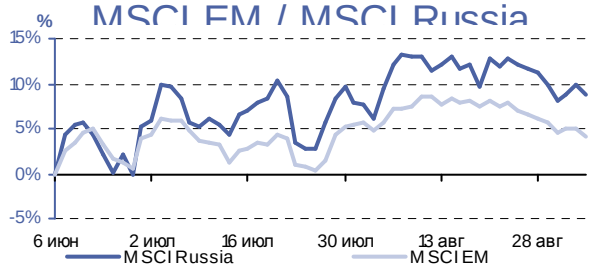


Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 391,02	-1,05%	-1,36%	-2,97%	-14,06%
Индекс ММВБ	1 421,62	-1,04%	-1,08%	-1,21%	-5,21%
FTSE	5 657,86	-0,25%	-1,49%	-2,60%	9,72%

Главные новости

- «Дикси» - финансовые результаты 1 полугодия и повышение прогноза открытий



Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Газпром	4,7900	-1,84%	-0,62%	-18,81%
Сбербанк	2,8660	-1,51%	0,74%	9,18%

Индекс *MSCI*

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	939,51	-0,83%	-2,89%	-4,91%
Индекс MSCI BRAZIL	2589,79	1,21%	-3,59%	-16,00%
Индекс MSCI RUSSIA	750,83	-0,95%	-3,03%	-9,74%
Индекс MSCI INDIA	370,86	-1,18%	-1,35%	-15,65%
Индекс MSCI CHINA	51,49	-1,60%	-6,15%	-8,80%

Обзор рынка

Мировые фондовые, валютные и сырьевые рынки замерли в ожидании сегодняшних решений от Европейского Центрального Банка. Процесс ожидания «чуда» явно затянулся. На прошлой неделе это был симпозиум банкиров в Джексон-Хоул, сегодня – это заседание ЕЦБ. Вполне возможно и оно не вытолкнет рынки из «мертвой зоны» и инвесторам останется ждать монетарных решений от ФРС (13 сентября).

Дело в том, что интриг накануне предстоящего заседания ЕЦБ почти не осталось. Валютный рынок в целом уже заложил в котировки (EUR/USD 1,2615) план Марио Драги по покупке облигаций «проблемных» стран еврозоны с короткими сроками погашения. Но, даст ли это решение толчок к росту спроса на евро и рискованные активы – большой вопрос. Ведь ЕЦБ намерен стерилизовать будущие покупки облигаций, а это значит, что из финансовой системы будут выводиться средства, равные по объему затраченным на покупку облигаций для того, чтобы объем денежной массы оставался постоянным.

Как известно, самые активные покупатели на рынке – загнанные в угол «медведи». Однако к настоящему моменту трейдеры на валютном рынке уже сократили ставки на снижение курса EUR/USD до минимальных значений с февраля 2009 г. То есть по факту решения ЕЦБ мы вполне можем наблюдать короткий эмоциональный всплеск по курсу евро, который потом приведет к его ослаблению. Единственный момент, который пока не совсем ясен инвесторам: смягчит ли ЕЦБ требования к залоговому обеспечению (для аукционов РЕПО) и снизит ли размеры дисконтов?

Интересно, что на фоне устойчивых позиций на европейских и американских биржах индекс ММВБ вчера завершил торги на минимальных дневных отметках (1421 п.), которые являются как раз важной точкой поддержки нашего рынка в рамках бокового тренда. На графике индекса видно, что максимум каждой из последних трех недель оказывается ниже предыдущей – это говорит о нежелании игроков торговать от покупок. Удерживают наш рынок в относительной стабильности в основном акции нефтегазового сектора (Газпром, Лукойл, Сургутнефтегаз). Все отчетливее смотрят вниз бумаги ВТБ, ГМК, РусГидро. Фьючерс РТС остается запертым в боковом диапазоне: 138-141 тыс. п. Соответственно сегодня мы ждем открытия торгов на ММВБ в зоне небольшого роста. Днем рынки будут стоять без движений. Усиление волатильности в котировках будет только ближе к 16 часам.

В четверг в 15-00 Банк Англии объявит решение по процентной ставке. В 15-45 ждем решений по монетарной политике от ЕЦБ (снижения ставки рефинансирования вероятно не будет, но будет объявлено о покупках коротких облигаций). В 16-15 компания ADP представит данные по числу рабочих мест в частном секторе США за август. В 16-30 начнется пресс-конференция главы ЕЦБ Марио Драги

Потребительский сектор

ГК «Дикси» опубликовала финансовую отчетность за 1 полугодие 2012 года. Консолидированная выручка в январе-июне увеличилась на 81%, до 70,8 млрд.рублей. Рост выручки pro-forma в рублях составил 21%. Во 2 квартале рост выручки был на уровне 70,5% и 20% соответственно. Отметим, что показатели продаж компания уже публиковала ранее. EBITDA «Дикси» в 1 полугодии выросла на 67% (консолидированные показатели), до 4211 млн.руб. Чистая прибыль снизилась на 9%, до 501 млн.рублей.

Основные показатели, млн.руб.

	Консолидированные показатели (показатели сети Виктория включены с 15.06.11)			Показатели pro-forma (показатели сети Виктория включены с 01.01.11)		
	1H11	**1H12**	*Изм-е*	**1H11**	**1H12**	*Изм-е*
Выручка	39165	70835	*81%*	58648	70835	*21%*
Валовая прибыль	9945	19887	*100%*	15961	19887	*25%*
Валовая рентабельность	*25.4%*	*28.1%*		*27.2%*	*28.1%*	
EBITDA	2515	4211	*67%*	3857	4211	*9%*
Рентабельность по EBITDA	*6.4%*	*5.9%*		*6.6%*	*5.9%*	
Операционная прибыль	1411	2242	*59%*	2145	2242	*5%*
Операционная рентабельность	*3.6%*	*3.2%*		*3.7%*	*3.2%*	
Чистая прибыль	550	501	*-9%*	851	501	*-41%*
Чистая рентабельность	*1.4%*	*0.7%*		*1.5%*	*0.7%*	

Источник: данные компании

С точки зрения показателей рентабельности «Дикси» во 2 квартале 2012 года продемонстрировала смешанные результаты. Улучшение закупочных условий позволило нарастить валовую рентабельность до 28,5% во 2 квартале, что на 200 б.п. больше, чем годом ранее, и на 90 б.п. выше, чем в 1 квартале. В то же время, усилилось давление со стороны операционных издержек, во 2 квартале 2012 года их доля в выручке выросла до 25,7% с 22,4% годом ранее и 24,1% в 1 квартале. Основной рост был связан с увеличением расходов на персонал (до 11,8% от выручки во 2 квартале по сравнению с 10% годом ранее) и расходов на аренду (с 4,1% до 4,9% от выручки). В результате операционная рентабельность «Дикси» снизилась во 2 квартале на 130 б.п. год-к-году, до 2,8%. Рентабельность по EBITDA за квартал составила 5,8% по сравнению с 7,1% во 2 квартале 2011 года и 6,1% в 1 квартале 2012 года. По итогам полугодия валовая рентабельность выросла на 270 б.п., до 28,1%, а рентабельность по EBITDA снизилась на 50 б.п., до 5,9%.

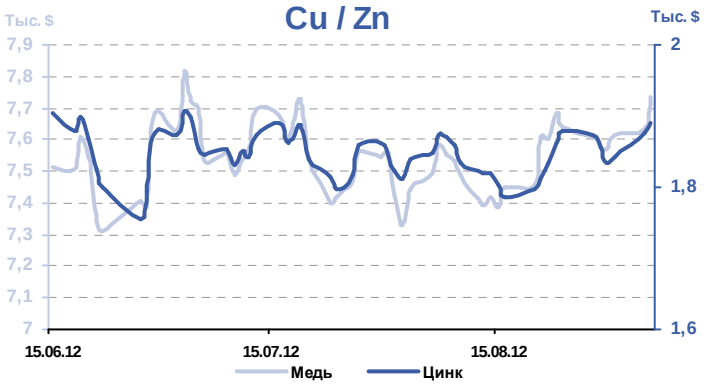
Снижение чистой рентабельности «Дикси» было связано как с сокращением операционной рентабельности, так и с существенным ростом финансовых издержек (на 136% в 1 полугодии на основе консолидированных показателей) и эффективной ставки налогообложения, которая в 1 полугодии 2012 года выросла до 57,6% по сравнению с 42,8% годом ранее. При этом во 2 квартале ставка составила 69%. В результате чистая рентабельность за полугодие снизилась на 70 б.п., до 0,7%.

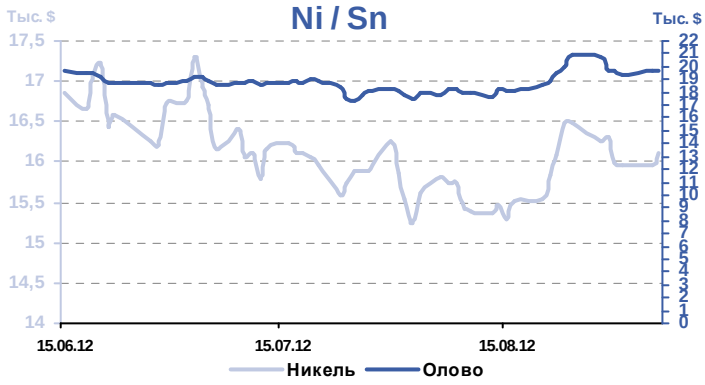
Менеджмент «Дикси» ожидает, что достигнутый во 2 квартале уровень валовой рентабельности сохранится и во 2 полугодии, что должно позволить по большей части компенсировать давление со стороны операционных издержек. При этом компания подтвердила, что рентабельность по EBITDA за год ожидается меньше, чем в 2011 году. Наш прогноз рентабельности в 2012 году составляет 5,8%, что близко к уровню 1 полугодия. Во время телеконференции менеджмент компании также сообщил, что ожидает роста эффективности деятельности в следующем году.

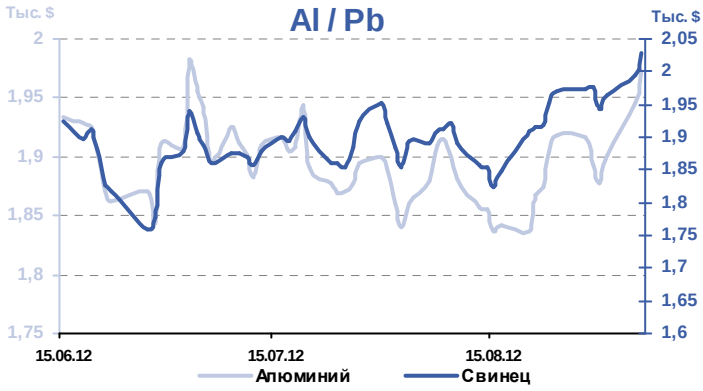
«Дикси» повысила прогноз открытий на 2012 год с 250-300 новых магазинов у дома до минимум 320, прогноз капвложений пока оставлен на уровне 10 млрд.рублей. Компания также подтвердила прогноз роста выручки pro-forma в текущем году на 20-25% в рублях.

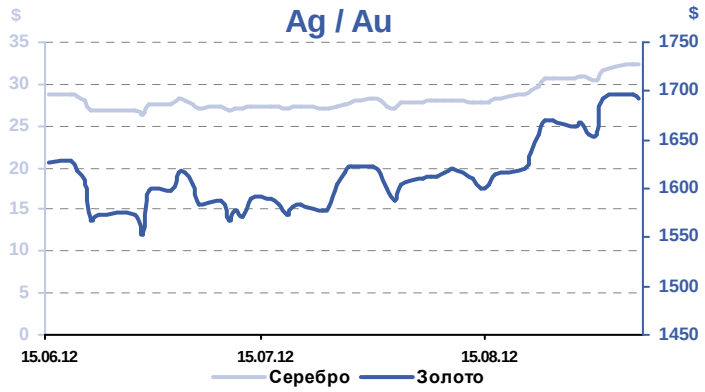
В целом, мы нейтрально оцениваем опубликованные компанией показатели и сохраняем нашу рекомендацию «Покупать» акции «Дикси», целевая цена - $17,6.

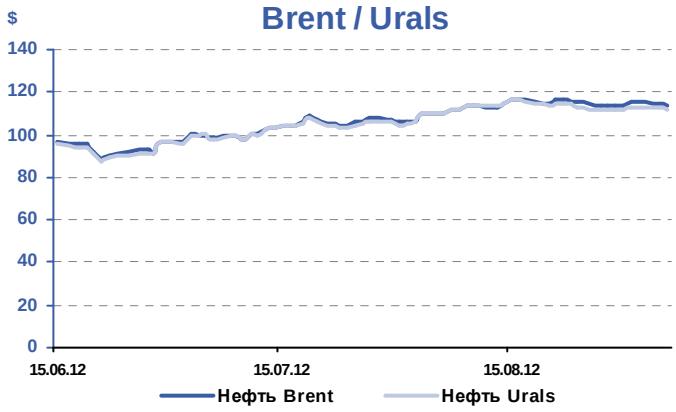
Commodities

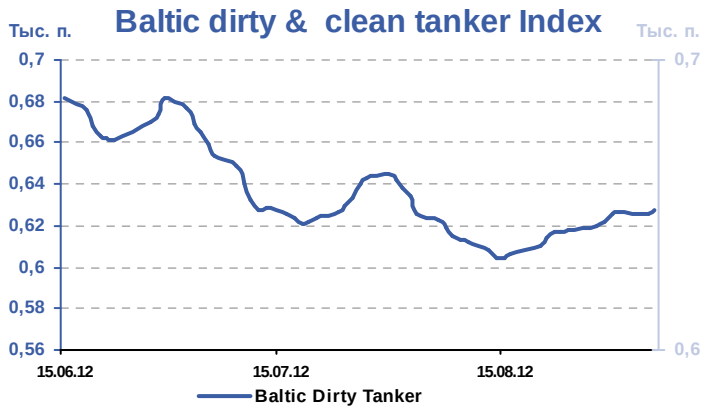












Основные товары, *SPOT (LSE, NYSE*

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Медь, $/t	7 735,50	1,32%	2,12%	3,21%	-13,41%
Цинк, $/t	1 890,00	0,69%	1,83%	2,22%	-13,62%
Никель, $/t	16 100,00	0,94%	-1,23%	1,87%	-22,13%
Олово, $/t	19 700,00	0,38%	0,41%	10,36%	-17,40%
Алюминий, $/t	1 972,00	1,39%	4,17%	4,95%	-17,14%
Свинец, $/t	2 029,00	1,70%	2,68%	7,35%	-14,93%
Серебро, $/oz	32,26	-0,27%	4,91%	15,63%	-23,22%
Золото, $/oz	1 693,00	-0,16%	2,20%	5,12%	-9,73%
Нефть Brent, $/	113,84	-0,31%	0,51%	3,43%	0,18%
Нефть Urals, $/	111,79	-0,69%	0,34%	1,58%	-1,73%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, $	Объем на ММВБ, $	Капитализация, m$
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,573	-2,45%	0,00%	46 314		38 587
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	50,700	0,00%	0,00%	36 504		8 628
Газпром	GAZP	4,790	-1,84%	0,00%	239 500		113 396
Лукойл	LKOH	58,650	0,00%	0,00%	587 250		49 886
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,633	0,00%	0,00%	63 250		4 872
Татнефть	TATN	6,500	0,00%	0,00%	324 500		14 161
Транснефть, п.	TRNFP	1584,000	0,00%	0,00%	60 192		2 463
Телекоммуникации							
МГТС, п.	MGTSP	15,120	0,00%	0,00%	75 600		241
Машиностроение							
ГАЗ	GAZA	30,000	0,00%	0,00%	30 000		556
Северсталь-авто	SVAV	12,450	0,00%	0,00%	12 450		427
Металлургия							
ВСМПО	VSMO	161,643	0,00%	0,00%	7 274		1 864
НорНикель	GMKN	153,200	0,00%	0,00%	153 200		29 204
Северсталь	CHMF	11,827	0,00%	0,00%	33 115		9 908
СТЗ	SVTZ	3,000	0,00%	0,00%	6 000		144
Банки							
Сбербанк	SBER	2,866	-1,51%	0,00%	2 674 610		61 868
Транспорт							
Дальневосточное МП	FESH	0,327	0,00%	0,00%	6 540		965
Потребительский рынок							
Аптечная сеть 36,6	APTK	1,120	0,00%	0,00%	5 600		118
Магнит	MGNT	128,500	0,00%	0,00%	642 500		12 151
Фармстандарт	PHST	46,500	0,00%	0,00%	10 230		1 757
Черкизово	GCHE	15,700		0,00%	361 100		690
Нефтехимия и нефтепереработка							
Казаньоргсинтез	KZOS	0,125	0,00%	0,00%	12 500		223
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,867	0,00%	0,00%	7 489		1 397
Ярославнефтеоргсинтез	JNOS	0,525	0,00%	0,00%	26 250		490
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	44,267	0,00%	0,00%	88 534		1 794
Дорогобуж	DGBZ	0,510	0,00%	0,00%	51 000		368
Уголь							
Распадская	rasp	2,324	0,00%	0,00%	19 619		1 815

Источник: РТС, Bloomberg

Российские *ADR/GDR*

Эмитент	Тикер	Акций в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, k$
Аэрофлот	AETG		EUR	105,000	-2,69%	
Башнефть	AK6		EUR	207,000	0,00%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,400	-18,37%	0,06
ТГК-3	AOMD		USD	3,700	1,37%	6,05
Татнефть	ATAD		USD	38,310	-0,93%	23 846,07
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	1,832	-3,48%	
X5	FIVE		USD	20,490	0,05%	5 395,88
Газпром	GAZ		EUR	7,564	-2,71%	796,86
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,020	66,67%	0,73
Кузбассэнерго	KUW		EUR	1,600	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	57,500	-0,95%	88 027,02
Лукойл	LUK		EUR	45,400	-1,31%	451,68
Лукойл	LUKOY	1	USD	57,460	-0,97%	5 702,70
МТС	MBT	5	USD	18,880	2,78%	55 434,64
МТС	MKY	5	EUR	14,930	2,12%	
ТГК-3	MRO		EUR	3,030	-2,88%	11,01
Мечел	MTL	3	USD	5,700	-0,70%	11 208,45
НорНикель	NILSY	1	USD	14,740	-0,67%	68,76
НорНикель	NNIA		EUR	11,680	-0,85%	31,08
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	119,500	-0,83%	34 277,82
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,692	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	7,000	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	9,600	-1,74%	258 445,30
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	23,090	-1,79%	598,51
Ростелеком	RTL		EUR	18,125	-3,15%	30,39
Газпромнефть	SCF		EUR	18,730	-1,27%	20,25
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,879	-1,15%	8,85
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	5,299	-1,01%	26,57
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	6,460	-4,01%	696,99
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,700	-1,14%	14,40
АФКСистема	SSA	1	USD	20,850	0,97%	24 238,19
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	7,300	6,09%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	2,071	-0,14%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	92,500	0,00%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	10,990	3,19%	29 896,69
ВТБ	VTBR		USD	3,227	-1,25%	35 581,86
Возрождение	VZY		EUR	14,500	0,00%	

Источник: Bloomberg

Аналитическая служба «Ай Ти Инвест - Проспект»

Александр Потавин
Начальник отдела, рыночный анализ

Ольга Самарец
Потребительский сектор

Солодин Дмитрий
Ситуационный анализ

Егишянц Сергей
Макроэкономика, мировые рынки

Наумов Александр
электроэнергетика

Трейдинг

+ 7 (495) 937 33 63

Лобанов Александр
Начальник отдела
lobjr@prospect.com.ru

Билялов Энвер
bilyalov@prospect.com.ru

Кузнецова Ирина
kuznetsova@prospect.com.ru

Хмельник Михаил
hop@prospect.com.ru

Бохин Александр
abokhin@prsp.ru

Зуев Дмитрий
zouev@prospect.com.ru

Сильвестров Кирилл
ksilvestrov@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

Представленная информация базируется на достоверных источниках.
Тем не менее, содержание данного аналитического обзора может использоваться только в информационных целях.
ОАО "ИК "Проспект" и ОАО "ИК "Ай Ти Инвест" не несут ответственности за точность предоставленных данных.
Данный документ не является предложением на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг.
Он также не является рекомендацией на покупку или продажу ценных бумаг, упомянутых в отчете.
Компании и ее сотрудники, включая тех, кто готовил этот отчет, могут иметь позиции, а также покупать и продавать ценные бумаги упомянутых в отчете компаний.
Инвестирование в странах СНГ является исключительно рискованным, поэтому инвесторы должны самостоятельно тщательно проработать свое решение.

Все права на данный аналитический отчет принадлежат Брокерской группе "Ай Ти Инвест - Проспект".
Перепечатка целиком или отдельными частями без ссылки на компании не допускается.