ITinvest on-line broker

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

13 сентября 2012г.

Комментарий по рынку акций

Ключевым событием дня, недели, да, пожалуй, и всего сентября станет сегодняшнее заседание Комитета по открытым рынкам (FOMC) ФРС США. Более, чем половина участников рынка ждет, что в четверг ФедРезерв объявит о запуске нового этапа количественного смягчения (QE-3).

Да, американская экономика выглядит не блестяще и текущая ситуация с безработицей остается далека от нормальной. Однако если двум предыдущим программам количественного смягчения, не удалось кардинально улучшить этот сегмент, вероятно, не стоит запускать новые. Тем более что до конца этого года

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 482,51	0,17%	6,58%	3,23%	-5,69%
Индекс ММВБ	1 478,54	0,03%	4,00%	1,80%	-1,31%
FTSE	5 782,08	-0,17%	2,20%	-0,85%	11,75%

Главные новости

- Последняя миля продолжает давить на показатели МРСК Урала
- Дворкович прояснил сроки докапитализации Русгидро
- «Росинтер» - финансовые результаты полугодия и прогноз на год

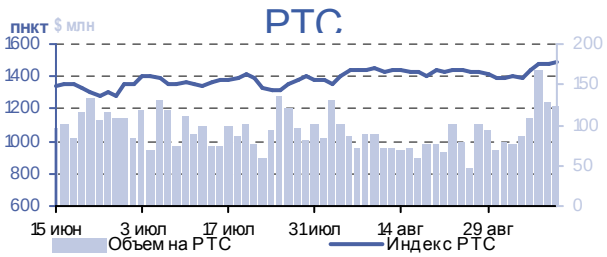
Лидеры роста

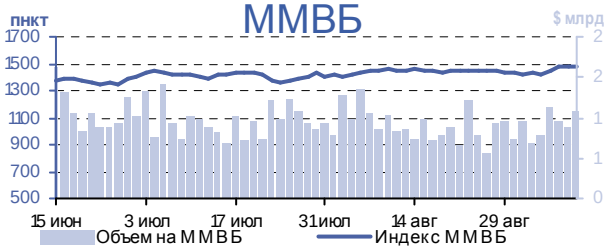
	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Северсталь-авто	18,8078	51,07%	25,39%	47,86%
ГАЗ	30,5000	1,67%	21,51%	-6,15%
Сбербанк	2,9950	1,29%	3,42%	15,41%
Фармстандарт	48,3000	1,11%	15,83%	-27,91%
Газпром	5,1800	0,58%	7,47%	-15,22%
Лукойл	61,3500	0,57%	8,01%	6,88%

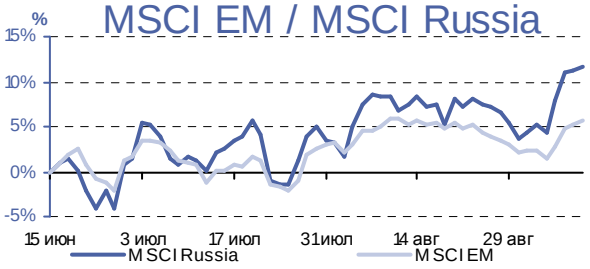
Индекс *MSCI*

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	978,48	0,55%	0,61%	1,46%
Индекс MSCI BRAZIL	2709,36	0,04%	-0,37%	-8,09%
Индекс MSCI RUSSIA	804,41	0,36%	3,92%	-0,42%
Индекс MSCI INDIA	389,92	1,03%	2,11%	-6,21%
Индекс MSCI CHINA	53,81	1,03%	-1,79%	-0,83%

Основные индикаторы







Обзор рынка

Ключевым событием дня, недели, да, пожалуй, и всего сентября станет сегодняшнее заседание Комитета по открытым рынкам (FOMC) ФРС США. Более, чем половина участников рынка ждет, что в четверг ФедРезерв объявит о запуске нового этапа количественного смягчения (QE-3).

Да, американская экономика выглядит не блестяще и текущая ситуация с безработицей остается далека от нормальной. Однако если двум предыдущим программам количественного смягчения, не удалось кардинально улучшить этот сегмент, вероятно, не стоит запускать новые. Тем более что до конца этого года продолжает действовать программа «Твист». Поэтому запускать печатный станок, с учетом, что текущая ставка по безработице в США (8,1%) и так на минимальных отметках с весны 2009 года, а фондовые индексы на годовых максимумах, будет не логичным. Лучше оставить монетарную «базуку» на тот период, когда рынки и инвесторы будут закладывать ожидания от проблем «фискального обрыва» в начале 2013 года. В угоду рынкам можно запустить QE-3 прямо сейчас, но в этом случае курс доллара мы увидим возле отметки 1,40 к евро, а цена на нефть WTI на $115/барр. Нужен ли Америке бензин по $4 за галлон накануне президентских выборов? Ответ очевиден.

На наш взгляд сегодня вечером ФРС оставит ставки неизменными, при этом характер сопроводительного заявления FOMC будет довольно мягким. Такой сценарий предполагает сокращение спекулятивных коротких позиций по доллару (EUR/USD возвращается к 1,28), коррекцию в ценах на сырье и снижение фондовых индексов на 1,2-1,7%. То есть по факту отмены ожиданий игроков в дальнейшем расширении баланса ФедРезерва мы можем увидеть локальный сброс спекулятивных лонгов, открытых на этих ожиданиях. Тем не менее, мы не исключаем варианта краткосрочного движения вверх по EUR/USD в район 1,30. Слом восходящей динамики на фондовых и валютных рынках будет возможен только в случае возникновения очередных проблем на долговом рынке еврозоны или новой слабой статистики из США или Китая.

Возвращаясь на наш рынок можно отметить, что вчера индекс ММВБ предпочел не реагировать на рост цен на нефть (Brent $116,2/барр) и позитив из Европы. После хорошего движения вверх в конце предыдущей недели мы уже 3 дня торгуемся в зоне консолидации с границами 1465 – 1485 п. по индексу ММВБ. Очередной прорыв верхней границы может вытолкнуть индекс к отметкам 1505-10 п. Соответственно фьючерс РТС пока также заперт в канале 146-150 тыс.п. Поскольку основные события на рынках развернутся вечером, днем торги будут носить бессистемный и вялый характер.

По итогам двухдневного заседания ФРС в 20-30 будет опубликовано решение по процентным ставкам и сопроводительное заявление. В 22-00 будут обнародованы новые экономические прогнозы ФРС, в том числе впервые - прогноз на 2015 год. В 22-15 начнется пресс-конференция главы ФРС Бена Бернанке. Кроме того, сегодня в 16-30 ждем еженедельного отчета по числу обращений за пособием по безработице, а также данных по индексу цен производителей США за август.

Электроэнергетика

Показатель	1 пол. 2012 г.	1 пол. 2011 г.	Изм, %
Выручка от реализации, всего	30247201	31618413	-4,34
Себестоимость продукции, всего	29434782	28640902	2,77
Прибыль от продаж	827217	2984229	-72,28
Рентабельность по прибыли от продаж	2,70%	9,40%	-71,28
Прибыль до налогообложения	645616	3025291	-78,66
Чистая прибыль	168372	2664079	-93,68
Рентабельность по чистой прибыли	0,60%	8,40%	-92,86

Процесс докапитализации компании «Русгидро» — возможно, за счет средств, полученных от доходов «Роснефтегаза» — может быть завершен уже до конца этого года, сообщил во вторник вице-премьер РФ Аркадий Дворкович.
Касаясь вопроса с Интер РАО ЕЭС и другими энергокомпаниями, Дворкович также сообщил, что здесь может быть задействован „Роснефтегаз".
В ситуации с Интер РАО ЕЭС нужно вначале консолидировать доли нынешних владельцев, а затем один из возможных, но не единственный, сценариев — это передача активов на баланс „Роснефтегаза". В этом наше предложение, но пока мы не слышали формального ответа на него от самого „Роснефтегаза", мы его ожидаем", — пояснил вице-премьер.
Кроме того, он добавил, что планируемый срок решения вопроса формы собственности в отношении Интер РАО ЕЭС и ФСК — первая половина следующего года.
Если подытожить, то выводы следующие: кто конретно будет докапитализировать непонятно, однако с deadlines уже определились.

Потребительский сектор

«Росинтер» опубликовал финансовые результаты 1 полугодия 2012 года. Выручка компании выросла на 3%, до 5189 млн.руб. EBITDA (до убытка до обесценения активов) увеличилась в 2,6 раза, до 365 млн.руб. Чистый убыток сократился на 77%, до 75 млн.руб.

Основные показатели, млн.руб

	2Q11	2Q12	*Изм-е*	1H11	1H12	*Изм-е*
Выручка	2565	2618	*2%*	5039	5189	*3%*
Валовая прибыль	466	514	*10%*	881	1005	*14%*
Валовая рентабельность	*18.2%*	*19.6%*		*17.5%*	*19.4%*	
EBITDA*	92	198	*115%*	140	365	*161%*
*Рентабельность по EBITDA**	*3.6%*	*7.5%*		*2.8%*	*7.0%*	
Убыток от обесценения операционных активов	-153	-150	*-2%*	-191	-151	*-21%*
EBITDA	-61	48		-51	214	
Рентабельность по EBITDA	*-2.4%*	*1.8%*		*-1.0%*	*4.1%*	
Чистая прибыль	-175	-39	*-77%*	-322	-75	*-77%*
Чистая рентабельность	*-6.8%*	*-1.5%*		*-6.4%*	*-1.4%*	

Источник: данные компании
** - без учета фин.результата обесценения активов*

Рост выручки замедлился с 4% в 1 квартале года до 2% во 2 квартале из-за снижения темпов роста выручки корпоративных ресторанов с 3,9% до 1,3%. Давление на выручку оказывал отток посетителей сопоставимых ресторанов. Однако опубликованные компанией операционные результаты 8 месяцев свидетельствуют о некотором улучшении ситуации трафиком. LFL-выручка снизилась в июле-августе на 1,5% при сокращении количества посетителей на 3,9%. С учетом того, что в 1 полугодии трафик снизился на 4,4%, а LFL-выручка на 1,2%, это свидетельствует о замедлении снижения трафика, хотя и одновременно с замедлением роста среднего чека.

Еще одной новостью стала информация о том, что в июне 2012 года «Росинтер» приобрел оставшиеся 50% в СП Costa, управляющем 25 кофейнями Costa Coffee. Напомним, что согласно новой стратегии, развитие сегмента кофеен, наряду с ресторанами в транспортных узлах, продолжится и в 2012-2013 годах, когда компания сосредоточится прежде всего на укреплении позиций существующих ресторанов, а не на открытии новых.

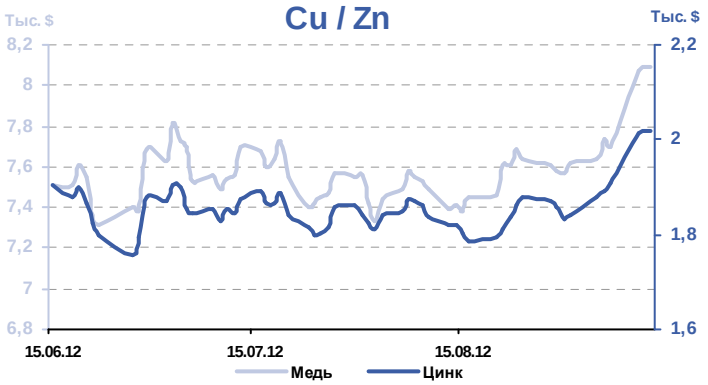
Во 2 квартале года «Росинтер» заметно повысил эффективность работы. Валовая рентабельность составила 19,6%, на 50 б.п. выше, чем в 1 квартале, и на 140 б.п. выше, чем годом ранее. Рентабельность по EBITDA (до убытка от обесценения активов) увеличилась на 390 б.п. за год и на 100 б.п. по сравнению с 1 кварталом 2012 года, до 7,5%. По итогам полугодия валовая рентабельность выросла на 190 б.п., до 19,4%, а рентабельность по EBITDA (до убытка от обесценения активов) – на 420 б.п., до 7%. Рентабельность до убытка от обесценения и выбытия активов выросла с 4,6% до 7,6%. Поддержку рентабельности оказало в первую очередь сокращение доли расходов на продукты и напитки в выручке (на 100 б.п.) и расходов на оплату труда (на 270 б.п.).

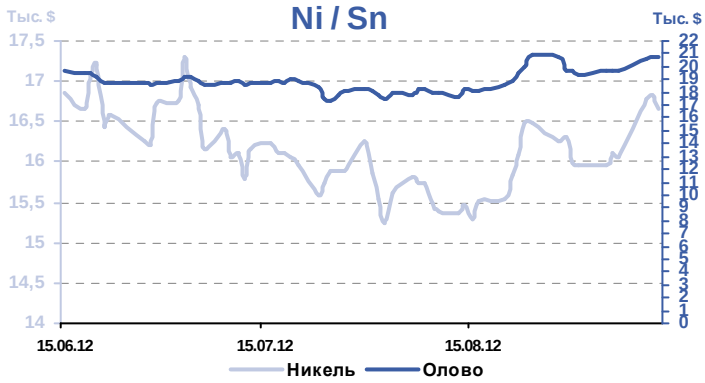
Чистый убыток во 2 квартале сократился на 77%, до 39 млн.руб., что было связано как со снижением операционного убытка, так и с получением 16 млн.руб. прибыли от курсовых разниц в 1 полугодии 2012 года по сравнению с 36 млн.руб. убытка годом ранее.

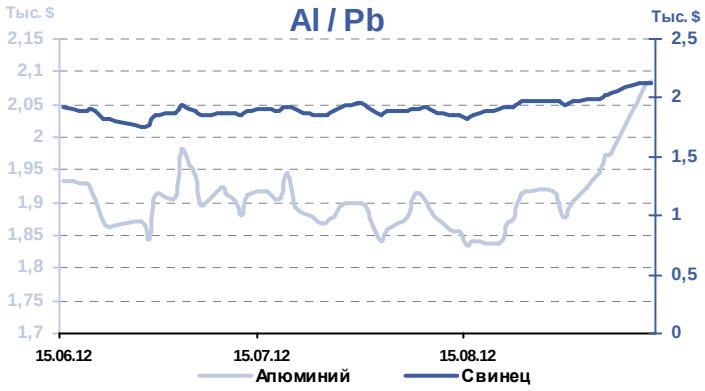
Во время телеконференции менеджмент «Росинтера» представил прогноз, предполагающий рост выручки в 2012 году на 3% и рентабельность по EBITDA (до убытка от переоценки и выбытия активов) на уровне 7,6%, что соответствует показателям 1 полугодия. Таким образом, существенного улучшения основных показателей до конца года не ожидается. В то же время, подтвержден прогноз достижения 12-14% рентабельности по EBITDA в среднесрочном периоде. Капвложения в 2012 году запланированы в размере 420 млн.рублей.

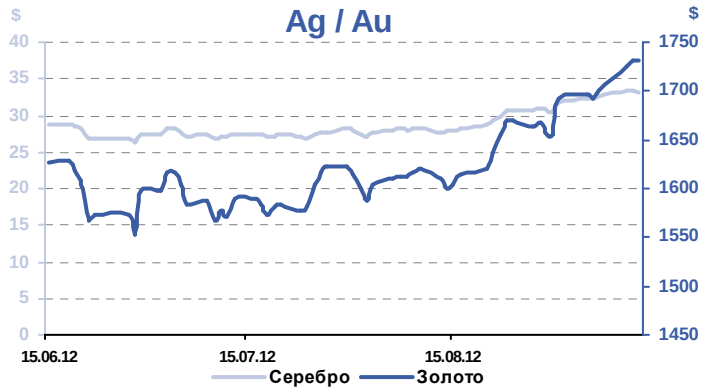
В целом, мы положительно оцениваем опубликованные показатели. Рост рентабельности свидетельствует об эффективности работы менеджмента по контролю над расходами. И в случае успешной реализации новой стратегии можно ожидать, что тенденция получит продолжение и в следующем году.

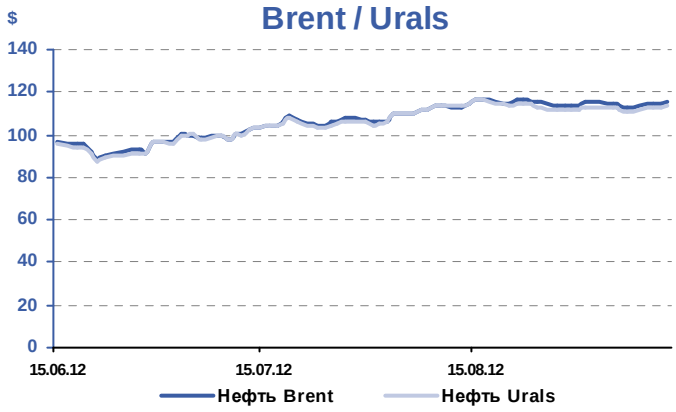
Commodities

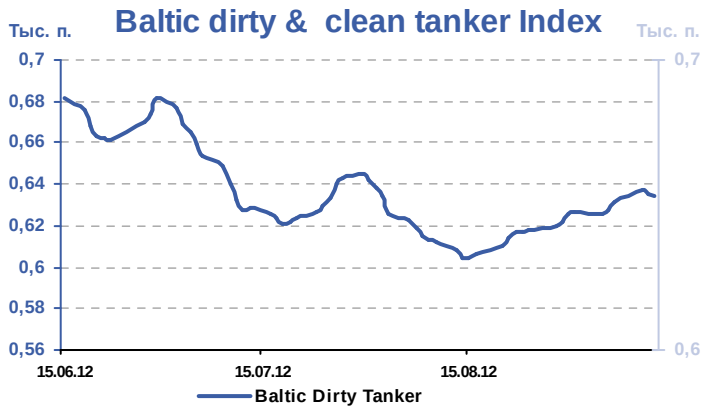












Основные товары, *SPOT (LSE, NYSE*

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Медь, $/t	8 096,00	0,07%	4,66%	9,48%	-7,69%
Цинк, $/t	2 018,00	0,05%	6,77%	10,94%	-7,98%
Никель, $/t	16 650,00	-1,04%	3,42%	8,29%	-21,83%
Олово, $/t	20 795,00	0,56%	5,56%	17,49%	-12,07%
Алюминий, $/t	2 086,00	0,29%	5,78%	12,33%	-11,98%
Свинец, $/t	2 125,00	-0,16%	4,73%	14,43%	-11,05%
Серебро, $/oz	33,26	-0,69%	3,12%	19,61%	-18,86%
Золото, $/oz	1 730,80	-0,08%	2,23%	7,52%	-5,61%
Нефть Brent, $/	115,87	1,10%	1,78%	2,48%	4,08%
Нефть Urals, $/	113,32	0,85%	1,37%	0,04%	-0,37%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, $	Объем на ММВБ, $	Капитализация, m$
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	58,150	0,00%	0,00%	8 723		9 895
Газпром	GAZP	5,180	0,58%	0,00%	364 550		122 629
Лукойл	LKOH	61,350	0,57%	0,00%	306 750		52 182
Транснефть, п.	TRNFP	1584,000	0,00%	0,00%	60 192		2 463
Электроэнергетика							
ТГК-5	TGKE	0,000	0,00%	0,00%	2 428		160
Телекоммуникации							
МГТС, п.	MGTSP	15,120	0,00%	0,00%	75 600		241
Ростелеком, п.	RTKMP	2,980		0,00%	387 400		724
Машиностроение							
ГАЗ	GAZA	30,500	1,67%	0,00%	137 250		565
РКК Энергия	RKKE	125,000	0,00%	0,00%	20 500		140
Северсталь-авто	SVAV	18,808	51,07%	0,00%	162 038		645
Металлургия							
ММК	MAGN	0,323	0,00%	0,00%	4 845		3 609
НорНикель	GMKN	153,200	0,00%	0,00%	153 200		29 204
Полюс Золото	PLZL	32,700	0,00%	0,00%	32 700		6 234
Северсталь	CHMF	12,682	0,00%	0,00%	81 821		10 624
СинТЗ	SNTZ	33,000	0,00%	0,00%	6 600		208
Банки							
Сбербанк	SBER	2,995	1,29%	0,00%	599 000		64 653
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	48,300	1,11%	0,00%	10 046		1 825
Черкизово	GCHE	16,450	0,00%	0,00%	299 275		723
Нефтехимия и нефтепереработка							
Казаньоргсинтез	KZOS	0,125	0,00%	0,00%	12 500		223
Ярославнефтеоргсинтез	JNOS	0,525	0,00%	0,00%	26 250		490
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	105,479	0,46%	
Башнефть	AK6		EUR	216,190	-3,92%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,530	16,23%	13,64
ТГК-3	AOMD		USD	3,800	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	41,300	0,73%	18 032,92
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	1,878	0,70%	
X5	FIVE		USD	21,950	1,90%	14 448,02
Газпром	GAZ		EUR	8,049	-0,09%	1 099,62
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,023	4,55%	9,50
Кузбассэнерго	KUW		EUR	1,600	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	61,100	0,25%	150 786,70
Лукойл	LUK		EUR	47,185	0,49%	364,14
Лукойл	LUKOY	1	USD	61,550	0,95%	3 147,08
МТС	MBT	5	USD	19,640	0,61%	33 275,80
МТС	MKY	5	EUR	14,800	-2,86%	
ТГК-3	MRO		EUR	3,095	4,21%	5,04
Мечел	MTL	3	USD	7,100	0,14%	30 344,01
НорНикель	NILSY	1	USD	15,570	-0,51%	265,01
НорНикель	NNIA		EUR	12,150	-0,29%	48,71
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	122,500	0,49%	39 877,71
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,692	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	6,950	-0,71%	4,84
Газпром	OGZD		USD	10,320	0,29%	224 206,10
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	24,250	-1,62%	3 540,10
Ростелеком	RTL		EUR	19,000	-0,89%	0,17
Газпромнефть	SCF		EUR	18,970	-0,86%	21,81
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	7,266	2,14%	8,41
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	5,309	2,51%	1,38
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	6,600	-2,51%	4 697,03
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	9,300	1,09%	860,50
АФКСистема	SSA	1	USD	23,560	3,02%	17 725,26
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	6,881	-5,74%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	2,058	-0,10%	
СТЗ	SVY		EUR	25,000	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	100,000	8,11%	2,60
Вымпелком	VIP	1	EUR	11,700	-0,26%	21 808,26
ВТБ	VTBR		USD	3,640	0,55%	28 072,17
Возрождение	VZY		EUR	14,000	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.