ITinvest on-line broker

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

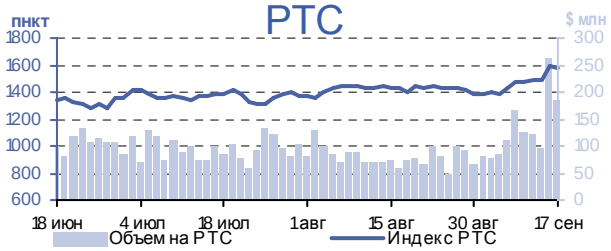
18 сентября 2012г.

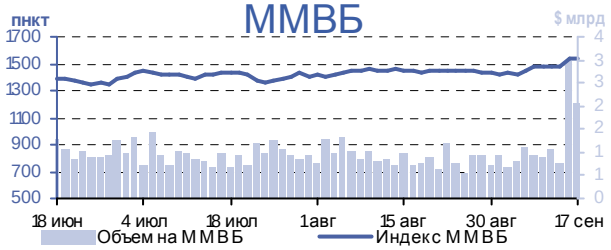
Комментарий по рынку акций

Бурный рост, имевший место на мировых биржах в конце прошлой недели уступил место незначительной коррекции. Вчера фондовые Америки и Европы закрывались в минусовой зоне: индекс S&P опустился на 0,3%, найдя поддержку на уровне 1458 п. - никаких разворотных формаций, просто коррекция на перегретом рынке. В целом нужно признать, что фондовые рынки сейчас находятся в идиотском положении: запуск печатного станка со стороны ФРС означает, что чем хуже выходит макростатистика, тем выше могут пойти фондовые индексы. Все дело в ликвидности, которую дают банкам мировые ЦБ, дабы бороться против дефляции активов. Но одной ликвидностью не

Полный текст на 2 стр.

Основные индикаторы





Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 582,22	-0,45%	7,16%	10,56%	3,68%
Индекс ММВБ	1 530,36	-0,33%	3,48%	5,41%	2,49%
FTSE	5 893,52	-0,37%	1,73%	1,01%	12,05%

Главные новости

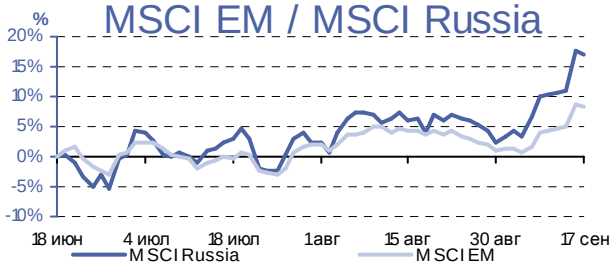
- Минэкономики предъвило альтернативный роснефтегазовскому план объединения ФСК ЕЭС и МРСК холдинга
- «Магнит» представил новый прогноз

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
НорНикель	167,9208	9,61%	5,75%	-1,22%
Башнефть	64,0000	6,67%	23,08%	26,73%
Лукойл	66,0000	2,56%	16,20%	16,20%

Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Сбербанк	3,1200	-2,04%	7,59%	19,77%
Татнефть	6,9300	-0,14%	7,44%	55,73%



Индекс *MSCI*

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	1012,63	-0,14%	3,77%	6,66%
Индекс MSCI BRAZIL	2787,20	-1,07%	1,68%	-4,69%
Индекс MSCI RUSSIA	850,51	-0,76%	9,85%	8,34%
Индекс MSCI INDIA	412,17	1,68%	8,60%	-2,49%
Индекс MSCI CHINA	55,30	-0,23%	1,80%	3,47%

Обзор рынка

Бурный рост, имевший место на мировых биржах в конце прошлой недели уступил место незначительной коррекции. Вчера фондовые Америки и Европы закрывались в минусовой зоне: индекс S&P опустился на 0,3%, найдя поддержку на уровне 1458 п. - никаких разворотных формаций, просто коррекция на перегретом рынке. В целом нужно признать, что фондовые рынки сейчас находятся в идиотском положении: запуск печатного станка со стороны ФРС означает, что чем хуже выходит макростатистика, тем выше могут пойти фондовые индексы. Все дело в ликвидности, которую дают банкам мировые ЦБ, дабы бороться против дефляции активов. Но одной ликвидностью не решишь фундаментальных проблем в экономике (избыточные резервы американских банков – $1,5 трлн. пока лежат без дела). А значит, рост фондовых рынков будет неустойчивым, сопровождающимся ценовыми манипуляциями.

Что-то подобное вчера можно было наблюдать на Nymex, когда октябрьский фьючерс нефти WTI за несколько минут упал почти на $4 без явных на то причин. Из-за этого на утро вторника мы видим котировки смеси Brent на отметке $113,5/барр. (почти на $3 ниже, чем в понедельник днем). Что это было? Показательное наказание «быков» накануне истекающего завтра фьючерсного контракта на WTI или тренировка перед затяжным спуском вниз – остается только гадать.

Фактор ослабших цен на нефть в купе с коррекцией индексов на Уолл-стрит создали негатив к открытию торгов на наших биржах во вторник. Утром просадка индекса ММВБ может составить чуть более полпроцента, то есть его стоит ждать возле поддержек на 1520-15 п. В ближайшие дни все внимание отечественных инвесторов будет обращено на завершение продажи 7,58% пакета акций Сбербанка. Большая переподписка и высокий ценовой диапазон размещения может поднять интерес инвесторов к акциям Сбера после закрытия книги заявок. В первой половине дня следим за реакцией Европы на ночной «flash crash» по нефти в Штатах. Если котировки цен на «черное золото» днем не пойдут обновлять свои вчерашние минимумы ($111,5/барр по Brent), то думаю, просадка на нашем фондовом рынке не будет глубокой, а значит, спекулянты используют ее для покупок.

Днем (13-00 мск) ждем выхода их Германии индексов экономических ожиданий и текущих экономических условий от ZEW за август. В 16-30 в США выходит статистика по сальдо платежного баланса за 2 квартал.

Электроэнергетика

Как известно, до конца сентября должно состояться заседание правительственной комиссии по электроэнергетике, на которой будут представлены итоги анализа предложений по объединению Федеральной сетевой компании ФСК и "Холдинга МРСК. Уже известны подробности предложения Сечина, в котором ключевую роль будет играть Роснефтегаз. Так, на ожидании принятия именно этого предложения росли в последние месяцы акции как ФСК, так и МРСК холдинга.

Вчера же стали известны подробности плана правительства, основной смысл которых сводится к тому, чтобы государство напрямую бы владело акциями НСК, а не через Роснефтегаз, а также в сохранении юрлица МРСК холдинга. Итак, сначала государство вносит акции МРСК холдинга в капитал ФСК в рамках допэмиссии. На следующем этапе миноритариям ФСК предлагается выкупить акции допэмиссии, расплатившись своими акциями МРСК холдинга. Учитывая схожий в обеих компаниях состав миноритариев, (Газпрому принадлежит 3,65% акций ФСК и 9,17% акций МРСК холдинга, Интер РАО 2,06% и 4,18% соответственно, Норникелю 1,31% и 3,04%) можно ожидать, что пул акций, предъявляемых к выкупу будет минимизирован. И третий этап увеличение доли ФСК в МРСК холдинге до 100%.

В целом, вариант Минэкономики негативен для миноритариев обеих компаний, так как по сути минимизирует выплаты несогласным. Так, миноритариям ФСК выплаты производиться вообще не будут, а акционерам МРСК холдинга выплаты, исходя из предъявленных денежных оценок, окажутся лишь на уровне полугодовой скользящей средней, т.е. на текущих рыночных уровнях. В случае принятия этого предложения мы ожидаем резко негативной реакции на котировках обеих компаний, но особенно ФСК ЕЭС. При этом, стоит отметить, что коэффициенты обмена наверняка в МРСК холдинге будут интереснее для миноритариев.

Потребительский сектор

«Магнит» опубликовал обновленный прогноз основных показателей на 2012 год, а также предварительный прогноз на 2013 год.

Прогноз роста выручки компании в текущем году повышен с 25-30% до 30-32% в рублях. Прогноз открытий повышен до 1000 магазинов у дома (предыдущий прогноз – 800), 50-55 гипермаркетов и магазинов «Магнит Семейный» (без изменений) и 500 магазинов косметики (предыдущий прогноз – 550). При этом прогноз капвложений в 2012 году увеличен с $1,4 млрд. до $1,6-1,7 млрд. Также компания повысила прогноз рентабельности по EBITDA с 8,5-9% до 9-9,5%. Последний раз прогноз рентабельности был повышен в июле, с 7,5-8%. Соотношение чистый долг/EBITDA по итогам года ожидается на уровне 1,4-1,5х.

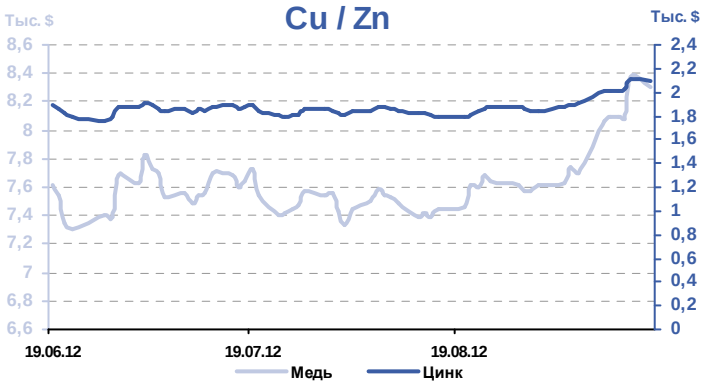
Следует отметить, что повышение прогноза выручки было ожидаемым, т.к. «Магнит» в течение года демонстрировал рост оборота выше верхней границы предыдущего прогноза. За 8 месяцев года розничная выручка компании в рублях выросла на 32,6%. Впечатляющими были и темпы открытий, за 8 месяцев года розничная сеть пополнилась 419 магазинами у дома, 15 гипермаркетами, 5 магазинами «Магнит Семейный» и 226 магазинами косметики. Учитывая то, что большая часть открытий у ритейлеров приходится на второе полугодие, обновленный прогноз выглядит вполне достижимым. Что касается рентабельности, то учитывая результаты 1 полугодия, даже новый прогноз, заметно превосходящий показатели конкурентов, не выглядит чрезмерно высоким. По итогам 1 полугодия 2012 года рентабельность по EBITDA «Магнита» составила 9,9%, при этом во 2 квартале показатель был на уровне 10,1%. Исходя из представленного прогноза показателя чистый долг/EBITDA, можно сделать вывод о том, что компания рассчитывает на рост чистого долга до $1,9-2,1 млрд. по сравнению с $1,4 млрд. в конце 1 полугодия 2012 года и $1,1 млрд. в конце 2011 года. Однако даже в этом случае, уровень долговой нагрузки компании останется достаточно невысоким.

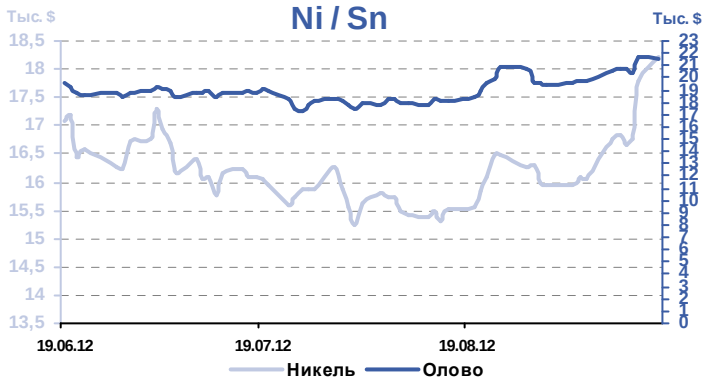
Предварительный прогноз на 2013 года, представленный «Магнитом», предполагает рост выручки в следующем году на 25-27% в рублях. Прогноз открытий близок к уровню 2012 года: 800-1000 новых магазинов у дома, 55-60 гипермаркетов и магазинов «Магнит Семейный» и 500 магазинов косметики при капвложениях на уровне $1,6-1,8 млрд. Соотношение чистый долг/EBITDA, как ожидается, составит 1,4-1,6х.

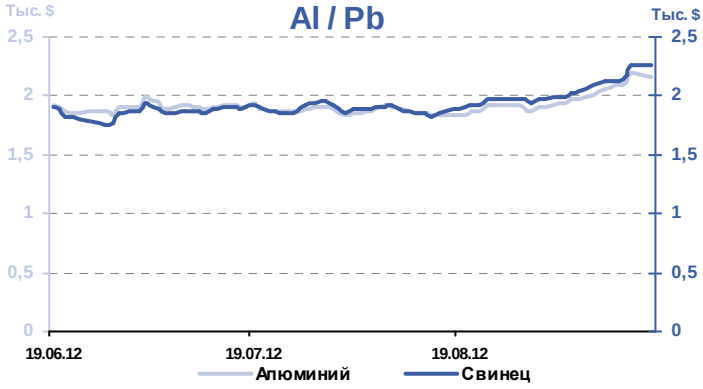
По сообщению компании, прогноз на 2013 год может быть уточнен после публикации результатов 3 квартала 2012 года, в конце октября-ноябре.

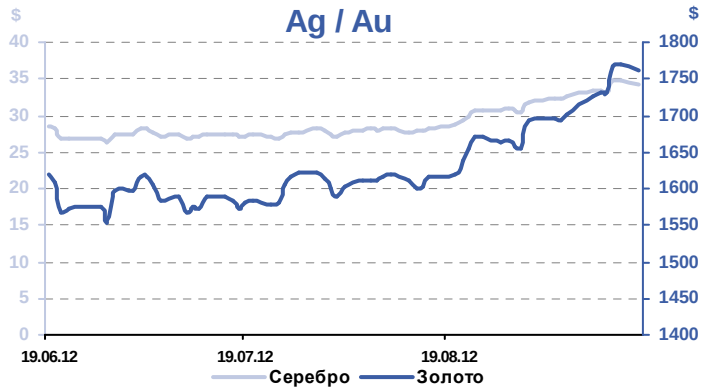
Таким образом, «Магнит» рассчитывает и в следующем году сохранить высокие темпы расширения розничной сети и роста оборота, что с учетом высокой базы выглядит особенно впечатляющим. Положительно также то, что компания рассчитывает удерживать уровень долговой нагрузки на относительно невысоком уровне, особенно по сравнению с конкурентами.

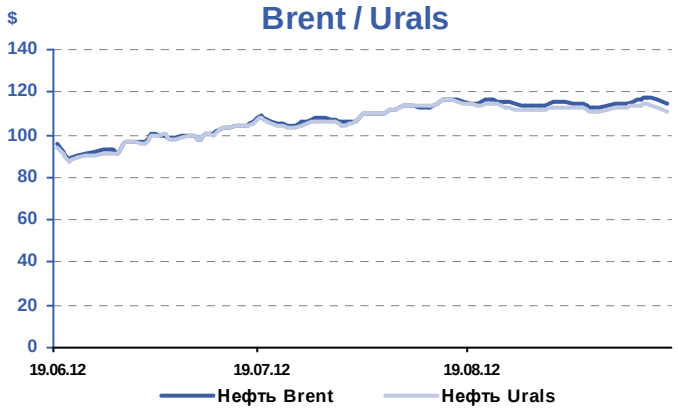
Commodities

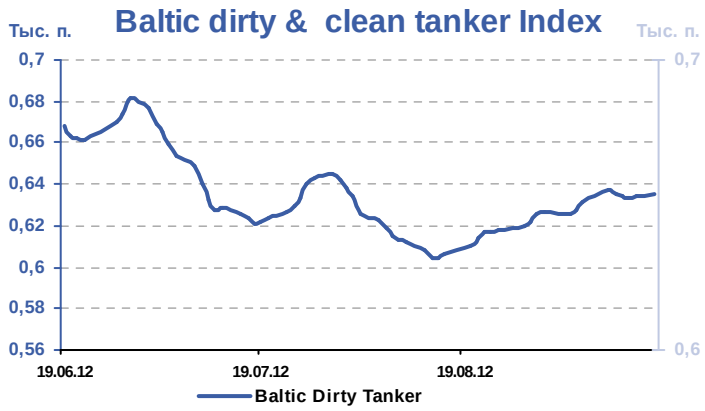












Основные товары, *SPOT (LSE, NYSE*

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Медь, $/t	8 301,00	-0,94%	2,89%	11,44%	-0,75%
Цинк, $/t	2 089,00	-1,28%	3,67%	17,03%	-0,52%
Никель, $/t	18 220,00	2,50%	8,61%	17,36%	-13,13%
Олово, $/t	21 595,00	-0,37%	4,83%	19,31%	-4,91%
Алюминий, $/t	2 167,00	-1,50%	5,19%	17,64%	-7,41%
Свинец, $/t	2 258,00	-0,31%	6,51%	22,25%	-1,87%
Серебро, $/oz	34,21	-1,31%	2,53%	21,23%	-13,77%
Золото, $/oz	1 761,45	-0,51%	2,04%	9,06%	-0,97%
Нефть Brent, $/	114,23	-2,86%	-0,40%	-2,04%	2,35%
Нефть Urals, $/	111,18	-3,32%	-1,44%	-4,92%	-5,19%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, $	Объем на ММВБ, $	Капитализация, m$
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,927	2,92%	0,00%	29 270		43 896
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	64,000	6,67%	0,00%	32 000		10 891
Газпром	GAZP	5,530	0,00%	0,00%	821 000		130 915
Лукойл	LKOH	66,000	2,56%	0,00%	330 000		56 137
Татнефть	TATN	6,930	-0,14%	0,00%	345 750		15 098
Татнефть, п.	TATNP	3,460		0,00%	17 300		510
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%	0,00%	387 400		724
Машиностроение							
ГАЗ	GAZA	30,500	0,00%	0,00%	137 250		565
РКК Энергия	RKKE	125,000	0,00%	0,00%	20 500		140
Северсталь-авто	SVAV	18,808	0,00%	0,00%	162 038		645
Металлургия							
ВСМПО	VSMO	180,000	0,00%	0,00%	9 000		2 075
ММК	MAGN	0,323	0,00%	0,00%	4 845		3 609
НЛМК	NLMK	2,000	0,00%	0,00%	20 000		11 986
НорНикель	GMKN	167,921	9,61%	0,00%	33 584		32 010
Полюс Золото	PLZL	32,700	0,00%	0,00%	32 700		6 234
Северсталь	CHMF	14,016	0,00%	0,00%	182 195		11 742
СинТЗ	SNTZ	33,000	0,00%	0,00%	6 600		208
Банки							
Возрождение	VZRZ	20,400	0,00%	0,00%	19 400		484
Сбербанк	SBER	3,120	-2,04%	0,00%	623 500		67 351
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	1,400	0,00%	0,00%	21 000		1 555
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
Верофарм	VRPH	26,500	0,00%	0,00%	78 700		265
Магнит	MGNT	145,000	0,00%	0,00%	43 500		13 711
Фармстандарт	PHST	48,700	0,00%	0,00%	10 081		1 840
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
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	49,000	0,00%	0,00%	147 000		1 986
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	109,076	0,75%	
Башнефть	AK6		EUR	236,000	2,61%	58,78
ТГК-3	AOMD		USD	4,300	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	43,190	-0,51%	13 674,05
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,000	3,25%	2,00
X5	FIVE		USD	23,300	2,19%	20 148,69
Газпром	GAZ		EUR	8,426	-0,41%	1 790,60
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,015	-34,78%	3,37
Кузбассэнерго	KUW		EUR	2,200	37,50%	0,44
Лукойл	LKOD		USD	66,500	0,91%	208 634,40
Лукойл	LUK		EUR	50,328	1,25%	1 237,84
Лукойл	LUKOY	1	USD	65,650	-0,14%	4 683,38
МТС	MBT	5	USD	18,480	-3,65%	91 274,98
МТС	MKY	5	EUR	14,200	-3,17%	5,00
ТГК-3	MRO		EUR	3,475	2,93%	10,34
Мечел	MTL	3	USD	8,050	1,39%	48 974,86
НорНикель	NILSY	1	USD	16,550	-2,13%	911,70
НорНикель	NNIA		EUR	12,750	-0,58%	74,52
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	130,000	0,39%	34 799,60
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,692	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	7,300	2,10%	8,72
Газпром	OGZD		USD	11,030	-0,90%	163 688,30
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	26,000	-0,34%	3 454,79
Ростелеком	RTL		EUR	19,840	-0,33%	2,21
Газпромнефть	SCF		EUR	19,445	-1,32%	33,21
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	7,731	-1,26%	109,10
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	5,204	-1,70%	2,21
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	10,040	-1,57%	49,48
АФКСистема	SSA	1	USD	22,300	-3,55%	17 880,33
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	7,300	6,09%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	2,052	-0,10%	
СТЗ	SVY		EUR	25,000	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	95,455	-6,42%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	11,830	-1,00%	21 101,56
ВТБ	VTBR		USD	3,843	-1,21%	55 679,82
Возрождение	VZY		EUR	14,500	3,57%	1,60

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.