ITinvest on-line broker

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

12 октября 2012г.

Комментарий по рынку акций

Благодаря позитивной внешней конъюнктуре пришедшей из Европы в четверг днем нам удалось поднять индекс ММВБ к отметке 1468 п. Однако завершение дня по индексу было на отметке 1460 п. – уровень закрытия сентября. То есть вчера мы не сумели подняться выше максимума предыдущего торгового дня, нивелировав к закрытию торгов весь дневной прирост. Явным аутсайдером рынка были и остаются акции Газпрома (-0,68%), которые вчера опустились до минимальных отметок с середины августа (-9% падения за последние 3 недели). Ближайшие уровни поддержки по бумагам просматриваются на отметках 153,6 и 152,8 руб. Но для среднесрочных покупок на

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 490,41	0,44%	0,50%	0,53%	5,87%
Индекс ММВБ	1 463,12	0,15%	0,44%	-1,04%	4,77%
FTSE	5 829,75	0,92%	0,03%	0,82%	7,13%

Главные новости

- X5 Retail Group – результаты 3 квартала и снижение прогноза выручки
- «Росинтер» - операционные результаты 3 квартала

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Сбербанк	2,9950	1,15%	1,29%	14,53%
Распадская	2,3720	0,94%	2,07%	-28,12%

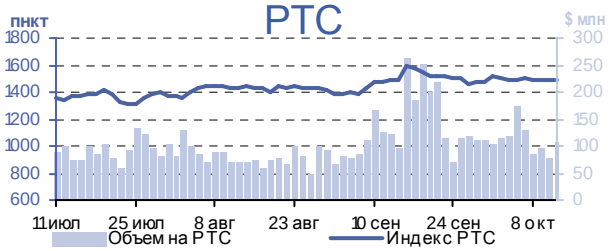
Лидеры снижения

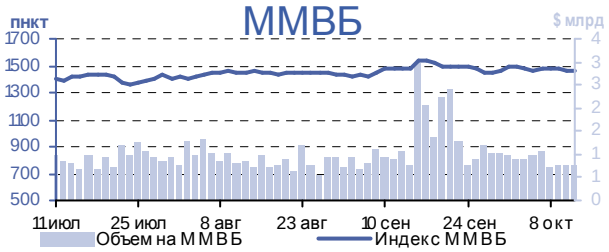
	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Башнефть	59,0000	-7,81%	1,46%	30,39%
Северсталь	12,6976	-0,85%	0,13%	1,58%
Дикси	10,8800	-0,37%	2,16%	6,15%

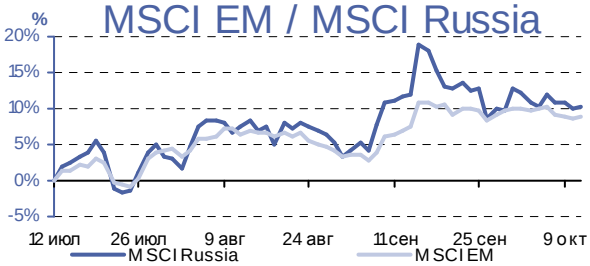
Индекс *MSCI*

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	995,95	0,39%	1,79%	7,89%
Индекс MSCI BRAZIL	2682,88	1,26%	-0,98%	-4,11%
Индекс MSCI RUSSIA	795,34	0,29%	-1,13%	7,49%
Индекс MSCI INDIA	429,41	1,94%	10,13%	2,74%
Индекс MSCI CHINA	56,86	1,27%	5,66%	10,67%

Основные индикаторы







Обзор рынка

Благодаря позитивной внешней конъюнктуре пришедшей из Европы в четверг днем нам удалось поднять индекс ММВБ к отметке 1468 п. Однако завершение дня по индексу было на отметке 1460 п. – уровень закрытия сентября. То есть вчера мы не сумели подняться выше максимума предыдущего торгового дня, нивелировав к закрытию торгов весь дневной прирост. Явным аутсайдером рынка были и остаются акции Газпрома (-0,68%), которые вчера опустились до минимальных отметок с середины августа (-9% падения за последние 3 недели). Ближайшие уровни поддержки по бумагам просматриваются на отметках 153,6 и 152,8 руб. Но для среднесрочных покупок, на наш взгляд будут более интересны уровни возле 149-148 руб.

Позитива пришедшего вчера из Европы, заокеанским инвесторам оказалось недостаточно, чтобы удержать свои индексы в зоне роста. Наш индекс ММВБ продолжает опасно балансировать на грани срыва вниз. За последний месяц каждый новый недельный максимум оказывается ниже предыдущего. Закрытие этой недели ниже отметки 1440 п. усилит технические продажи и никакие высокие цены на нефть (Brent $115,5/барр) нас, увы, не спасут. Остается одна надежда на то, что сегодня, по счастливому стечению обстоятельств сегодня мы увидим движение вверх, аналогичное тому, которые было в прошлую пятницу. Правда нейтральная динамика фьючерса РТС на вечерней сессии говорит о том, что сильных движений в первую половину торгов сегодня мы не увидим. Вероятно, индекс ММВБ до обеда будет «пилить» в диапазоне 1458-68 п.

Далее все будет зависеть от финансовой отчетности американских банков: в 15-00 мск квартальный релиз представит JP Morgan Chase, а в 16-00 мск отчет опубликует Wells Fargo. На ожиданиях позитивных результатов вчера акции банковского сектора на Уолл-стрит росли. Вообще за последний год капитализация банковского сектора в структуре индекса S&P-500 показала наибольший прирост (+31,2%), по сравнению с другими сегментами (Oil & Gas +14,3%; Tech +15,2%; Retail +22,9%). Поэтому не исключено, что после сильных отчетов мы увидим фиксацию прибыли по факту.

Потребительский сектор

«Росинтер» опубликовал операционные показатели 3 квартала и 9 месяцев 2012 года. В 3 квартале года сеть компании увеличилась на 2 собственных и 5 франчайзинговых ресторанов. Кроме того, в июне «Росинтер» приобрел 50% в СП, управляющем кофейнями Costa Coffee, доведя свою долю до 100%, что позволило включить 25 кофеен в сеть «Росинтера». В результате по состоянию на конец сентября 2012 года под управлением компании находилось 254 собственных ресторана, 132 франчайзинговых и 25 кофеен. Следует так отметить, что «Росинтер», в соответствии с принятой стратегией развития, продолжил развитие в транспортных узлах, открыв 2 собственных ресторана в международном аэропорте Толмачево в Новосибирске и 2 франчайзинговых ресторана на Павелецком вокзале в Москве.

	3Q11	3Q12	*Изм-е*	9M11	9M12	*Изм-е*
Количество ресторанов	**371**	**386**		**371**	**411**	
собственных	251	254		251	254	
по франчайзингу	120	132		120	132	
Costa Coffee					25	
в т.ч. открыто новых	**-7**	**7**		**9**	**29**	
собственных	-5	2		2	-1	
по франчайзингу	-2	5		7	5	
Выручка собственных ресторанов, млн.руб.	**2435**	**2584**	*6.1%*	**7282**	**7529**	*3.4%*
LFL-показатели (руб)						
LFL-выручка		-3.1%			-1.6%	
Сумма среднего чека		-0.3%			2.4%	
Количество транзакций		-2.7%			-4.0%	

Источник: данные компании

В 3 квартале 2012 года «Росинтер» увеличил темпы роста выручки собственных ресторанов, до 6,1% в рублях год-к-году по сравнению с 3,9% и 1,3% в 1 и 2 кварталах соответственно. Однако следует заметить, что рост был обеспечен не только органическим развитием, но и включением показателей Costa Coffee. По данным компании, из общего роста выручки на 3,4% за 9 месяцев года рост на 1% был связан с консолидацией выручки части кофеен. В то же время, по нашим расчетам, органический рост выручки в 3 квартале так же ускорился по сравнению со 2 кварталом года. Напомним, что по итогам года компания ожидает рост выручки на уровне 3% в рублях.

Показатели сопоставимых ресторанов пока не внушают особого оптимизма. Несмотря на то, что снижение трафика в 3 квартале замедлилось по сравнению с 1 полугодием (с 4,4% до 2,7%), дополнительное давление на выручку оказало ухудшение динамики среднего чека, рост в 1 полугодии на 3,4% в 3 квартале сменился падением на 0,3%. В результате LFL-выручка по итогам 3 квартала 2012 года снизилась на 3,1%, за 9 месяцев года снижение выручки сопоставимых ресторанов составило 1,6%.

X5 Retail Group представила операционные результаты 3 квартала и 9 месяцев 2012 года и провела телеконференцию, во время которой был снижен прогноз роста выручки за год. В 3 квартале года X5 открыла 174 новых магазина, в том числе 157 дискаунтеров, увеличив общее количество магазинов до 3472. Всего за 9 месяцев было открыто (с учетом закрытий) 470 магазинов. Торговая площадь за год выросла на 14%, до 1865 тыс.кв.м.

	3Q11	3Q12	*Изм-е*	9M11	9M12	*Изм-е*
Чистый розничный оборот, млн.руб.	**104979**	**115882**	***10.4%***	**329166**	**356207**	***8.2%***
Гипермаркеты	15729	14166	*-9.9%*	48743	44342	*-9.0%*
Супермаркеты	22782	24130	*5.9%*	72614	76061	*4.7%*
Дискаунтеры	65741	76193	*15.9%*	205452	232300	*13.1%*
Магазины у дома	728	1269	*74.3%*	2133	3283	*53.9%*
Онлайн		124		224	222	*-1.0%*
LFL-показатели (руб)						
LFL-выручка		-0.7%			-1.9%	
Средний чек		1.8%			0.9%	
Количество покупателей		-2.5%			-2.8%	
Количество магазинов	**2785**	**3472**		**2785**	**3472**	
Торговая площадь, тыс.кв.м.	**1642**	**1865**	***13.6%***	**1642**	**1865**	***13.6%***
Количество покупателей, млн.чел.	**412**	**454**	***10.2%***	**1209**	**1333**	***10.3%***

Источник: данные компании

Рост выручки X5 в 3 квартале составил 10,4% в рублях, что лишь немного выше, чем во 2 квартале (10%), и оказался ниже ожиданий рынка. Основное давление на выручку продолжило оказывать сокращение продаж в гипермаркетах (-9,9%), скромным остался и рост выручки супермаркетов (+5,9%). Продажи дискаунтеров выросли на 15,9%.

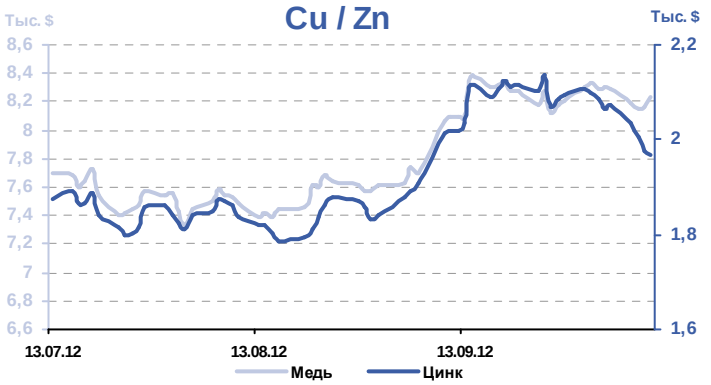
Основной проблемой X5 остается отток покупателей на уровне сопоставимых магазинов. В 3 квартале трафик снизился на 2,5%, что привело к снижению LFL-выручки на 0,7% на фоне роста среднего чека на 1,8%. Наиболее негативная ситуация с LFL-трафиком сохраняется в гипермаркетах (-7,2% в 3 квартале), что наряду с сокращением среднего чека на 4,8% привело к падению LFL-выручки на 12%. В 3 квартале ухудшилась (по сравнению со 2 кварталом) и ситуация в дискаунтерах и супермаркетах, LFL-трафик которых сократился на 1,5% и 4,8% соответственно (-0,2% и -4,1% во 2 квартале). И если в дискаунтерах рост среднего чека (+4,1%) все же позволил нарастить LFL-выручку на 2,6%, то в супермаркетах LFL-продажи снизились на 2,7%.

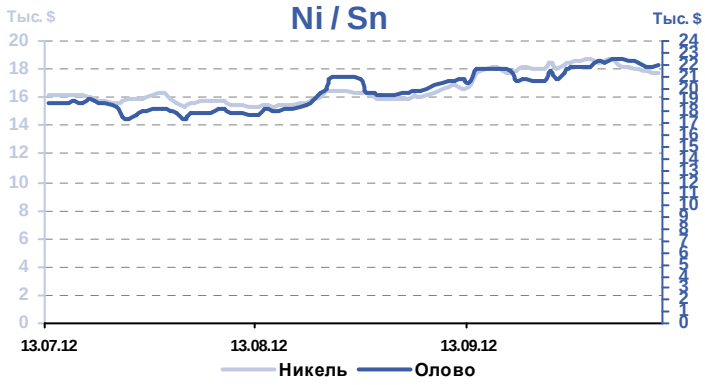
Во время телеконференции финансовый директор X5 сообщил о снижении прогноза роста выручки в 2012 году с 15% до 7-9% в рублях. Отметим, что во время предыдущей телеконференции менеджмент уже выражал сомнения в достижении этого показателя. Также компания немного скорректировала прогноз роста торговых площадей, с 18% до 16-18%, и снизила прогноз капвложений с 40-45 млрд.рублей до уровня 30 млрд.рублей. В ноябре X5 может представить обновленный прогноз финансовых показателей, пока же менеджмент сообщил, что в 3 квартале рентабельность по EBITDA была под давлением. Напомним, что последний прогноз предполагает рентабельность за год выше 7%.

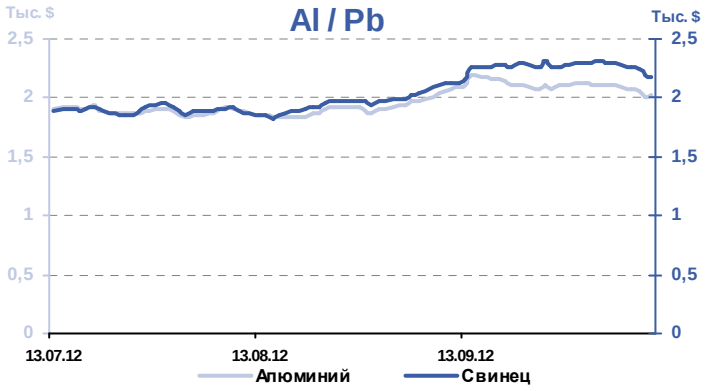
Мы негативно оцениваем опубликованные результаты и снижение прогноза выручки. Коррекция прогноза, в целом, была ожидаемой, однако столь значительное снижение предполагает, по нашим расчетам, что в 4 квартале рост продаж может составить от 4% до 11%, что даже по верхней границе ненамного выше результатов 3 и 4 кварталов. Исходя из этого, можно предположить, что менеджмент не рассчитывает на заметное улучшение операционных результатов, в частности, динамики трафика, до конца года.

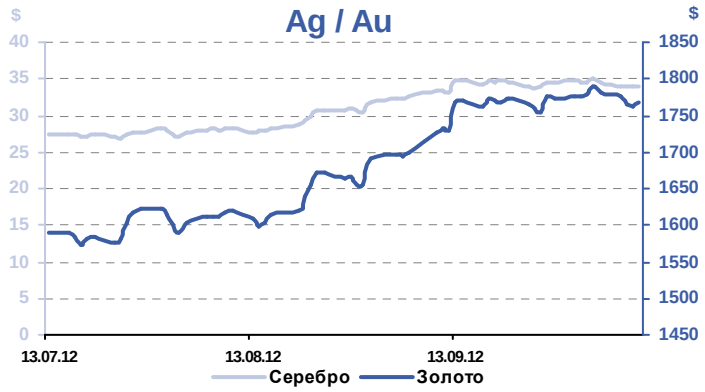
Мы планируем внести изменения в нашу модель оценки X5 Retail Group и ставим рекомендацию на пересмотр.

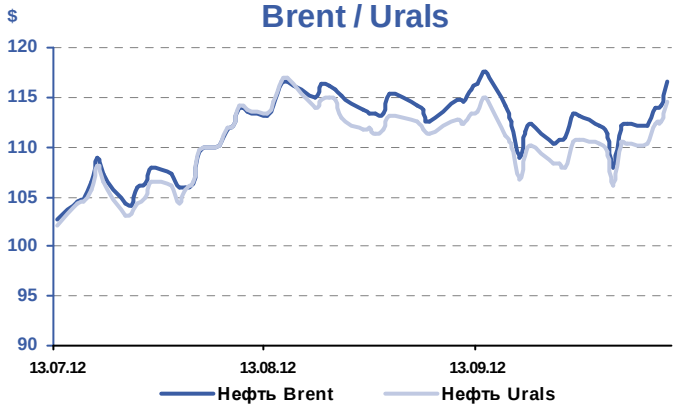
Commodities

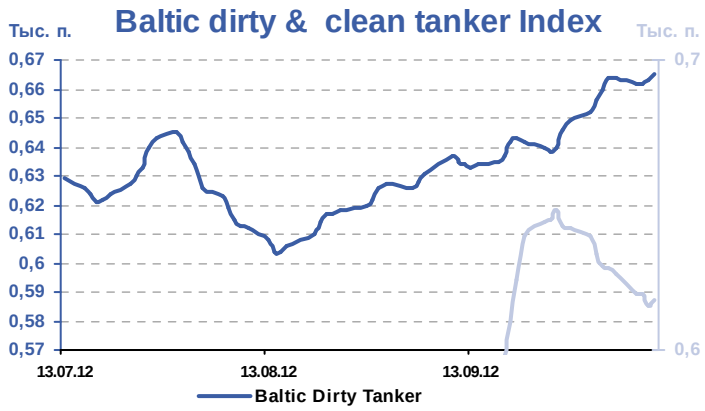












Основные товары, *SPOT (LSE, NYSE*

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Медь, $/t	8 239,50	0,91%	-0,73%	1,77%	9,50%
Цинк, $/t	1 967,00	-0,35%	-4,75%	-2,53%	1,13%
Никель, $/t	17 725,00	0,28%	-5,09%	6,46%	-7,10%
Олово, $/t	21 900,00	0,34%	-2,67%	5,31%	-4,78%
Алюминий, $/t	2 016,00	0,40%	-4,55%	-3,36%	-10,32%
Свинец, $/t	2 184,00	-0,59%	-4,63%	2,78%	5,51%
Серебро, $/oz	33,99	0,03%	-2,92%	2,19%	4,22%
Золото, $/oz	1 767,35	0,28%	-1,29%	2,11%	5,45%
Нефть Brent, $/	116,65	2,21%	3,98%	0,67%	5,87%
Нефть Urals, $/	114,58	1,84%	3,63%	1,11%	5,28%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, $	Объем на ММВБ, $	Капитализация, m$
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,702	0,00%	0,00%	27 024		40 528
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	59,000	-7,81%	0,00%	29 500		10 040
Газпром	GAZP	5,010	0,00%	0,00%	250 500		118 604
Лукойл	LKOH	61,900	0,00%	0,00%	309 500		52 650
Мегионнефтегаз	MFGS	14,650	0,00%	0,00%	5 508		1 457
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,670	0,00%	0,00%	67 000		5 160
Татнефть	TATN	6,930	0,00%	0,00%	345 750		15 098
Татнефть, п.	TATNP	3,460	0,00%	0,00%	17 300		510
Транснефть, п.	TRNFP	1833,621	0,00%	0,00%	33 005		2 851
Электроэнергетика							
ОГК-2	OGKB	0,013	0,00%	0,00%	11 889		1 083
ТГК-3	MSNG	0,046	0,00%	0,00%	6 344		1 813
ТГК-5	TGKE	0,000	0,00%	0,00%	2 081		135
ТГК-6	TGKF	0,000	0,00%	0,00%	1 156		186
Телекоммуникации							
Ростелеком, п.	RTKMP	3,043	0,00%	0,00%	21 908		739
Машиностроение							
ГАЗ	GAZA	30,500	0,00%	0,00%	4 575		565
Северсталь-авто	SVAV	21,169	0,00%	0,00%	12 045		725
Металлургия							
ВСМПО	VSMO	180,000	0,00%	0,00%	9 000		2 075
НЛМК	NLMK	2,000	0,00%	0,00%	20 000		11 986
НорНикель	GMKN	167,921	0,00%	0,00%	33 584		32 010
Северсталь	CHMF	12,698	-0,85%	0,00%	12 698		10 637
Банки							
Возрождение	VZRZ	19,520	0,00%	0,00%	46 188		464
Сбербанк	SBER	2,995	1,15%	0,00%	598 000		64 653
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	1,400	0,00%	0,00%	21 000		1 555
Дальневосточное МП	FESH	0,315	0,00%	0,00%	31 500		930
Потребительский рынок							
Верофарм	VRPH	26,500	0,00%	0,00%	78 700		265
Дикси	DIXY	10,880	-0,37%	0,00%	27 635		1 357
Магнит	MGNT	141,321	0,00%	0,00%	21 198		13 364
Разгуляй	GRAZ	0,453	0,00%	0,00%	6 795		72
Фармстандарт	PHST	46,000	0,00%	0,00%	10 028		1 738
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	45,113	0,00%	0,00%	7 669		1 829
Уголь							
Распадская	rasp	2,372	0,94%	0,00%	200 853		1 852

Источник: РТС, Bloomberg

Российские *ADR/GDR*

Эмитент	Тикер	Акций в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, k$
Аэрофлот	AETG		EUR	105,530	0,34%	
Башнефть	AK6		EUR	235,000	3,52%	5,88
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,530	-4,14%	10,60
ТГК-3	AOMD		USD	2,280	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	40,680	0,02%	11 507,25
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	1,894	0,53%	0,95
X5	FIVE		USD	19,500	-2,99%	33 109,79
Газпром	GAZ		EUR	7,667	0,01%	836,38
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,014	-10,00%	0,14
Кузбассэнерго	KUW		EUR	1,700	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	62,550	0,08%	74 075,58
Лукойл	LUK		EUR	48,059	0,21%	143,68
Лукойл	LUKOY	1	USD	62,270	0,44%	4 082,87
МТС	MBT	5	USD	17,220	0,29%	39 900,75
МТС	MKY	5	EUR	13,285	0,04%	0,15
ТГК-3	MRO		EUR	1,835	0,88%	
Мечел	MTL	3	USD	7,040	4,61%	20 114,86
НорНикель	NILSY	1	USD	15,540	0,78%	664,52
НорНикель	NNIA		EUR	12,060	0,79%	3,85
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	122,500	-0,41%	16 687,35
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,038	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	6,925	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	9,910	-0,40%	246 435,50
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	26,100	-0,27%	467,46
Ростелеком	RTL		EUR	20,180	-0,69%	3,96
Газпромнефть	SCF		EUR	19,380	0,60%	20,14
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	7,127	0,13%	3,91
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	5,111	-0,35%	
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	6,620	0,15%	39,62
АФКСистема	SSA	1	USD	19,940	-0,75%	13 359,66
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	5,977	-2,34%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	2,114	-0,24%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	80,910	-0,78%	2,91
Вымпелком	VIP	1	EUR	11,350	0,71%	9 962,79
ВТБ	VTBR		USD	3,485	1,96%	67 077,52
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.