ITinvest on-line broker

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

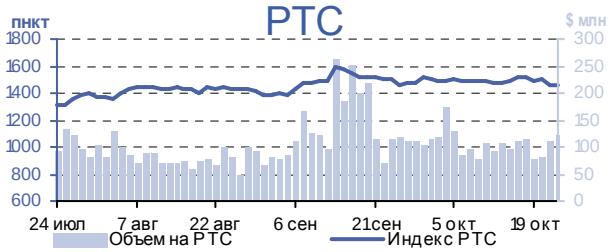
25 октября 2012г.

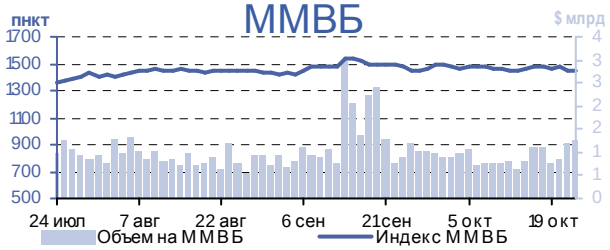
Комментарий по рынку акций

На торгах в среду, американские фондовые индексы опять закрылись в красной зоне. Приходится признать, что биржевые индикаторы Уолл-стрит уйдя на 7-недельные минимумы закрепились ниже границы восходящего растущего тренда, начатого в июне этого года. Для того чтобы вернуться в него индексу S&P-500 необходимо преодолеть рубеж 1440 п., а индексу Dow Jones закрепиться выше 13500 п. В итоговом заявлении ФРС по монетарной политике не отмечено существенных изменений. Акцент FOMC на то, что если рынок труда не покажет улучшения, то будут предприняты дополнительные покупки активов и иные инструменты

Полный текст на 2 стр.

Основные индикаторы





Значение основных индексов

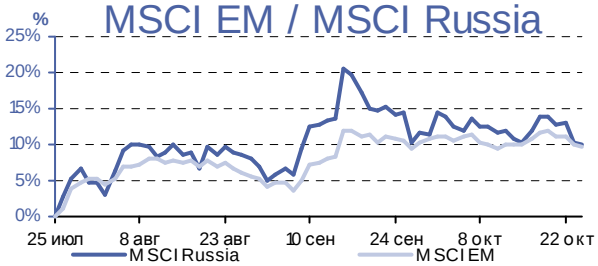
	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 462,43	0,39%	-3,40%	-3,21%	-2,51%
Индекс ММВБ	1 451,61	-0,25%	-1,54%	-2,09%	-0,72%
FTSE	5 804,78	0,12%	-1,80%	-0,94%	5,05%

Главные новости

- Детали будущей стратегии 2013-2017 гг. ОГК4 разочаровали рынок
- «Дикси» - операционные результаты 3 квартала

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Сбербанк	2,9750	0,17%	-1,03%	14,86%



Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Газпром	4,8700	-3,18%	-5,62%	-10,64%
Магнит	144,5000	-2,17%	2,77%	70,00%

Индекс *MSCI*

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	994,55	-0,23%	-0,73%	4,11%
Индекс MSCI BRAZIL	2623,08	-0,06%	-3,28%	-9,78%
Индекс MSCI RUSSIA	780,94	-0,27%	-3,87%	-1,38%
Индекс MSCI INDIA	416,75	0,00%	-0,97%	-0,90%
Индекс MSCI CHINA	59,00	-0,32%	6,83%	10,73%

Обзор рынка

На торгах в среду, американские фондовые индексы опять закрылись в красной зоне. Приходится признать, что биржевые индикаторы Уолл-стрит уйдя на 7-недельные минимумы закрепились ниже границы восходящего растущего тренда, начатого в июне этого года. Для того чтобы вернуться в него индексу S&P-500 необходимо преодолеть рубеж 1440 п., а индексу Dow Jones закрепиться выше 13500 п. В итоговом заявлении ФРС по монетарной политике не отмечено существенных изменений. Акцент FOMC на то, что если рынок труда не покажет улучшения, то будут предприняты дополнительные покупки активов и иные инструменты стимулирования, не возымели позитивного эффекта на инвесторов.

В четверг утром на мировых фондовых, валютных и сырьевых рынках наблюдается относительное затишье. Котировки нефти вчера вечером негативно отреагировали на рост запасов нефти в США на 5,89 млн. барр. против прогноза роста на 1,8 млн. барр. Нефть марки WTI опускалась до уровня $85/барр – минимум с середины июля. Котировки Brent пока что находят поддержку на нижней границе ($107/барр) своего трехмесячного бокового тренда. В четверг утром азиатские фондовые индикаторы торгуются с умеренно-позитивными настроениями (MSCI Asia +0,27%), равно как и фьючерсы на S&P (+0,3%).

Таким образом, к открытию торгов на наших биржах складывается нейтральный новостной фон. Вчера индекс ММВБ в очередной (5-й раз) протестировал важную поддержку на 1440 п., однако закрепиться выше 1460 п. ему так не удалось, поэтому будем считать, что очередная коррекция от уровня поддержки засчитана, но пока индекс ММВБ будет находиться ниже 1470 п., увы, продавцы на рынке будут доминировать, а покупателям останется только отчаянно защищать значимые рубежи поддержки. Отрадно лишь то, что сохраняется спрос в таких важных для рынка бумагах, как Сбербанк и Роснефть. Думаю вплоть до выхода данных по ВВП Великобритании за 3 кв. (12-30 мск) наши и европейские рынки акций будут сохранять относительное спокойствие. Индикатором восстановления оптимизма на рынках сегодня станет подъем EUR/USD выше 1,30 и возврат котировок Brent выше $109,5/барр.

Сегодня компания Магнит отчитается по МСФО за 9 месяцев 2012 года. В четверг квартальную отчетность мы также ждем от Apple, ConocoPhillips, Procter & Gamble. В 16-30 в США выходит статистика по количеству обращений за пособием по безработице, а также данные по объемам заказов на товары длительного пользования. В это же время ждем выхода индекса экономической активности ФРБ Чикаго. В 18-00 будут опубликованы данные по объемам незавершенных сделок по продаже жилья. В 19-00 выходит производственный индекс ФРБ Канзаса. Этот большой блок статистики может серьезно повлиять на расстановку сил на рынках к концу недели.

Электроэнергетика

Вчера Коммерсант опубликовал новые финансовые прогнозы Э.ОН Россия и планы по созданию 5-ти летней стратегии. К наиболее интересным моментам выступления можно отнести следующее:

1.Выручка компании в 2012 г составит 73 млрд руб., EBITDA 2012 года вырастет до 28 млрд руб (это несколько выше наших ожиданий и связано с увеличением отпуска на старых мощностях Шатурской и Яйвинской ГРЭС. Тем не менее, это не отразится на величине EBITDA компании, поэтому будет иметь минимальное влияние на рынок)

2. В 2013 году ожидается снижение EBITDA до 26,5 млрд. руб. (этот прогноз ощутимо ниже как наших оценок (29,4 млрд. руб.), так и консенсуса (30,4 млрд. руб.), что, вероятно, связано с как возможным изменением методики ДПМ, так и с возможным замедлением темпа роста цен на электроэнергию на ОРЭМ.

3. Новая? стратегия компании будет базироваться на 4 направлениях: генерация (тепловой и электроэнергии), распределительная генерация (крупных промпредприятий), возобновляемая энергетика, управление текущими проектами. Но что важнее, компания заявила о том, что планирует расширять свою инвестпрограмму как за счет модернизации мощностей, так и за счет инвестирования в распределенную генерацию (о чем мы уже писали ранее) в особенности в рамках новых месторождений ТНК-ВР. В целом, как мы и писали ранее, инвесторы восприняли эту новость негативно, так как это решение подразумевает снижение величины дивидендов в среднесрочной перспективе. Тем не менее, в долгосрочной перспективе это выгодное для миноритариев решение.

В целом, мы советуем ПОКУПАТЬ акции компании со справедливой ценой на уровне 4,45 рубля за акцию и потенциалом роста на уровне 78%.

Потребительский сектор

ГК «Дикси» представила предварительные результаты 9 месяцев 2012 года. В сентябре розничная сеть увеличилась на 26 новых магазинов, до 1343. Всего за 9 месяцев года было открыто (с учетом закрытия 34 торговых точек) 224 магазина. Торговая площадь за год выросла на 23%, а с начала 2012 года – на 14%, до 462 тыс.кв.м.

Помимо открытия собственных магазинов, «Дикси» продолжила и процесс интеграции сети «Виктория», за 9 месяцев переформатировано 72 магазина у дома. Ранее компания сообщала, что по состоянию на 1 сентября было интегрировано 30 магазинов и еще 114 находились в стадии интеграции. Таким образом, в сентябре переформатирование магазинов существенно ускорилось. Всего за год предполагается интеграция 160 торговых точек. Ускорение интеграции могло оказать дополнительное давление на рентабельность в 3 квартале, однако, это ожидаемо и не должно стать неприятным сюрпризом.

Напомним, что прогноз компании предполагает открытие в текущем году минимум 320 новых магазинов. Учитывая результаты 9 месяцев, а также характерный для ритейла рост открытий в 4 квартале года, мы полагаем, что планы будут как минимум выполнены.

				Показатели pro-forma (показатели сети Виктория включены с 01.01.11)		
	3Q11	**3Q12**	*Изм-е*	**9M11**	**9M12**	*Изм-е*
Количество магазинов	1017	1343		1017	1343	
в т.ч. открыто новых		67			224	
Торговая площадь, тыс.кв.м.	**377**	**462**	***22.5%***	**377**	**462**	***22.5%***
Выручка, млн.руб.	**29 202**	**35 902**	***22.9%***	**87 850**	**106 737**	***21.5%***
Розничная выручка, млн.руб.	**28 865**	**35 537**	***23.1%***	**86 938**	**105 696**	***21.6%***
Магазины у дома						
Дикси	16 835	23 873	*41.8%*	49 008	67 179	*37.1%*
Квартал, Дешево, Копилка	5 948	4 165	*-30.0%*	19 885	16 154	*-18.8%*
Гипермаркеты						
Мегамарт	2 059	2 632	*27.8%*	5 872	7 799	*32.8%*
Супермаркеты						
Минимарт	609	750	*23.1%*	1 778	2 080	*17.0%*
Виктория	3 187	3 882	*21.8%*	9 691	11 792	*21.7%*
Cash&Carry						
Кэш	227	237	*4.4%*	705	693	*-1.7%*
Прочая выручка	337	365	*8.3%*	912	1 042	*14.2%*
LFL-показатели (руб)						
LFL-выручка		5.74%			5.35%	
Количество чеков		-2.43%			-1.02%	
Средний чек		8.37%			6.44%	

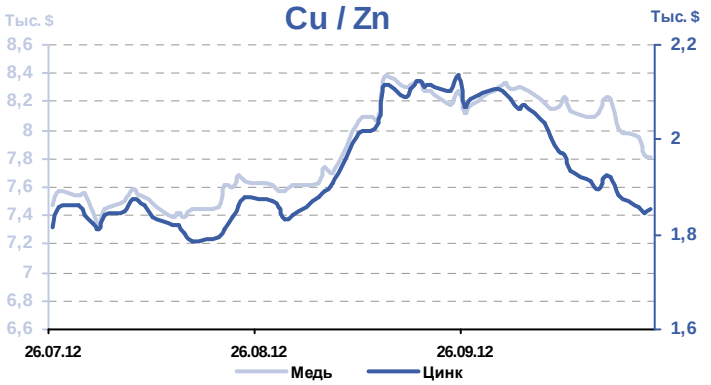
Источник: данные компании

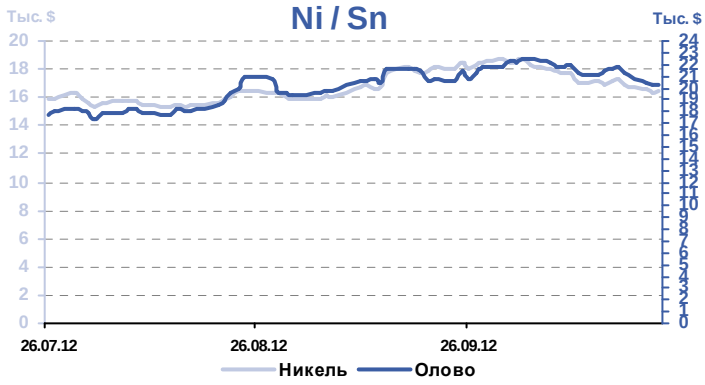
Рост выручки «Дикси» в 3 квартале составил 23%, что выше результатов первых двух кварталов (22% и 20% по показателям pro-forma). За 9 месяцев выручка pro-forma «Дикси» увеличилась на 22%, а консолидированная выручка (включает показатели «Виктории» с 15.06.2011) – на 56%. Прогноз компании предполагает рост выручки pro-forma в 2012 году на 20-25%, и судя по уже достигнутым результатам, он должен быть выполнен.

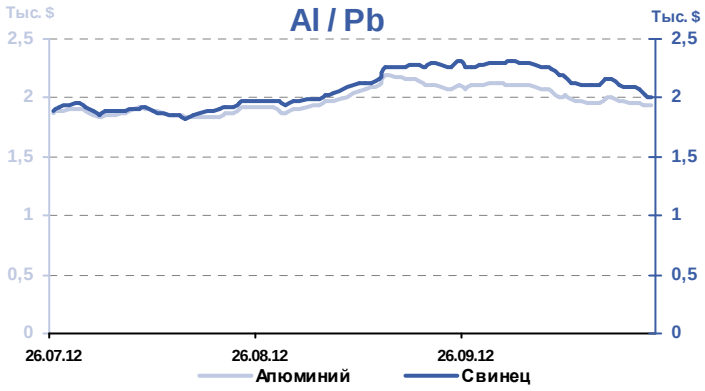
Помимо расширения розничной сети, свой вклад в рост выручки в 3 квартале внесли показатели «зрелых» магазинов. Несмотря на усиление оттока покупателей сопоставимых магазинов в 3 квартале (до -2,4% по сравнению с -1,7% во 2 квартале), компания сумела компенсировать снижение ростом среднего чека (+8,4% по сравнению с +5,2% во 2 квартале). В результате рост LFL-выручки за квартал составил 5,7%, что выше результатов 2 квартала и 1 полугодия. За 9 месяцев LFL-выручка увеличилась на 5,35% за счет роста среднего чека на 6,4% при снижении количества покупателей на 1%.

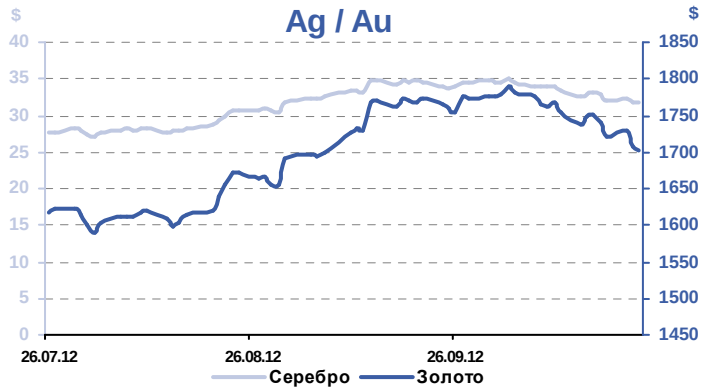
Опубликованные результаты в целом соответствуют нашим ожиданиям. Мы сохраняем рекомендацию «Покупать» акции «Дикси», целевая цена - $17,6.

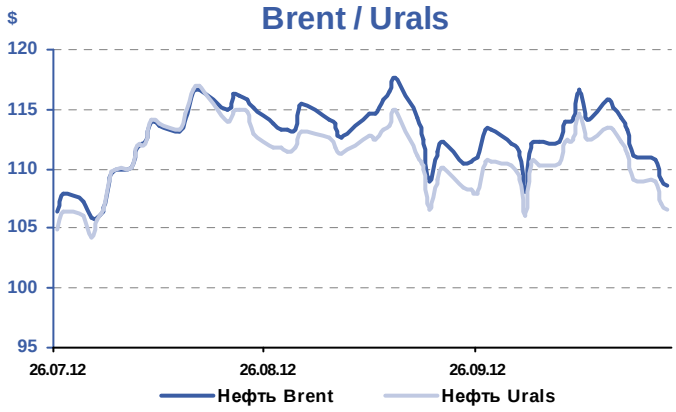
Commodities

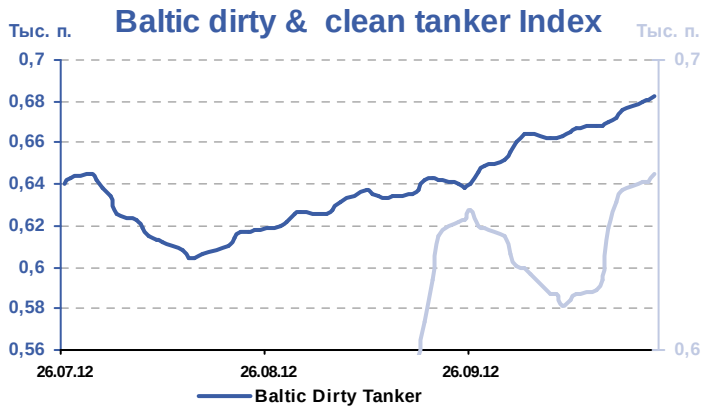












Основные товары, *SPOT (LSE, NYSE*

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Медь, $/t	7 817,00	-0,18%	-4,90%	-5,53%	3,81%
Цинк, $/t	1 855,00	0,43%	-3,44%	-13,16%	0,71%
Никель, $/t	16 400,00	0,28%	-4,54%	-10,87%	-16,96%
Олово, $/t	20 275,00	0,10%	-6,00%	-5,48%	-8,88%
Алюминий, $/t	1 938,50	-0,44%	-2,54%	-7,91%	-12,84%
Свинец, $/t	2 007,50	-0,77%	-7,02%	-13,47%	2,29%
Серебро, $/oz	31,76	0,23%	-4,41%	-5,93%	-4,51%
Золото, $/oz	1 701,95	-0,33%	-2,75%	-3,33%	-0,21%
Нефть Brent, $/	108,63	-0,42%	-4,95%	-1,84%	-3,01%
Нефть Urals, $/	106,56	-0,42%	-5,04%	-1,59%	-3,79%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, $	Объем на ММВБ, $	Капитализация, m$
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,110	2,93%	0,00%	270 050		31 644
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	59,000	0,00%	0,00%	29 500		10 040
Газпром	GAZP	4,870	-3,18%	0,00%	489 000		115 290
Лукойл	LKOH	63,300	0,00%	0,00%	316 500		53 841
Мегионнефтегаз	MFGS	16,100	0,00%	0,00%	6 440		1 602
Роснефть	ROSN	6,710	0,00%	0,00%	33 550		71 114
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,670	0,00%	0,00%	67 000		5 160
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	RTKM	4,397	0,00%	0,00%	4 956		12 943
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	22,074	0,00%	0,00%	28 697		756
Металлургия							
Полюс Золото	PLZL	34,300	0,00%	0,00%	35 329		6 539
Северсталь	CHMF	12,918	0,00%	0,00%	43 456		10 822
Банки							
Возрождение	VZRZ	19,520	0,00%	0,00%	46 188		464
Сбербанк	SBER	2,975	0,17%	0,00%	3 146 676		64 221
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	1,300	0,00%	0,00%	19 500		1 444
Дальневосточное МП	FESH	0,320	0,00%	0,00%	32 000		944
Потребительский рынок							
Дикси	DIXY	10,850	0,00%	0,00%	10 850		1 354
Магнит	MGNT	144,500	-2,17%	0,00%	216 750		13 664
Разгуляй	GRAZ	0,453	0,00%	0,00%	6 795		72
Фармстандарт	PHST	44,000	0,00%	0,00%	10 032		1 663
Нефтехимия и нефтепереработка							
Ярославнефтеоргсинтез	JNOS	0,610	0,00%	0,00%	122 061		569
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	45,113	0,00%	0,00%	7 669		1 829
Уголь							
Распадская	rasp	2,090	0,00%	0,00%	128 800		1 616

Источник: РТС, Bloomberg

Российские *ADR/GDR*

Эмитент	Тикер	Акций в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, k$
Аэрофлот	AETG		EUR	99,000	-2,38%	
Башнефть	AK6		EUR	220,000	0,00%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,750	10,28%	1,58
ТГК-3	AOMD		USD	2,367	4,73%	2,91
Татнефть	ATAD		USD	40,110	-1,04%	11 272,55
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	1,760	-2,49%	1,23
X5	FIVE		USD	18,980	-0,47%	18 695,91
Газпром	GAZ		EUR	7,462	-1,34%	851,17
Кузбассэнерго	KUW		EUR	1,700	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	61,150	-0,41%	186 716,70
Лукойл	LUK		EUR	47,000	-1,57%	172,58
Лукойл	LUKOY	1	USD	60,960	-1,60%	2 944,13
МТС	MBT	5	USD	16,950	-2,81%	40 657,16
МТС	MKY	5	EUR	13,225	-1,86%	
ТГК-3	MRO		EUR	1,900	6,56%	18,11
Мечел	MTL	3	USD	6,690	-2,48%	21 558,48
НорНикель	NILSY	1	USD	15,370	0,20%	87,17
НорНикель	NNIA		EUR	11,880	0,59%	30,53
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	116,800	-1,43%	50 962,23
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,038	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	7,000	-0,71%	
Газпром	OGZD		USD	9,700	0,05%	208 348,10
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	24,570	-1,44%	643,64
Ростелеком	RTL		EUR	18,965	-2,62%	8,69
Газпромнефть	SCF		EUR	19,090	1,87%	76,83
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,875	0,16%	
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	5,068	-0,63%	25,34
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	6,410	-1,38%	4 539,31
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,840	-0,67%	40,99
АФКСистема	SSA	1	USD	20,080	-1,57%	7 384,03
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	4,691	-2,96%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	2,077	-0,14%	
СТЗ	SVY		EUR	24,500	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	77,000	0,00%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	10,740	-1,20%	9 023,91
ВТБ	VTBR		USD	3,409	0,32%	15 924,16
Возрождение	VZY		EUR	14,250	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.