ITinvest on-line broker

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

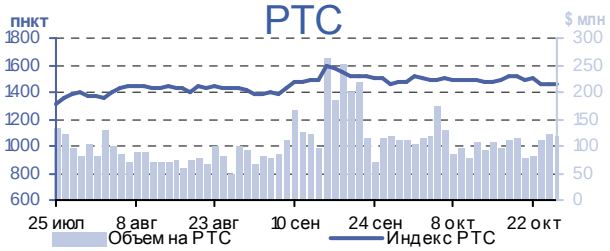
26 октября 2012г.

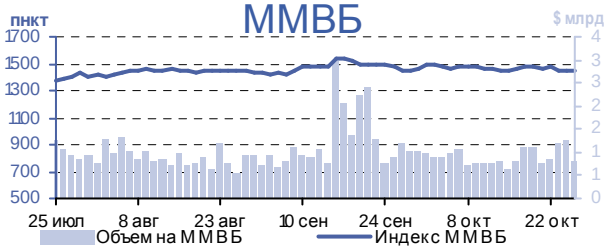
Комментарий по рынку акций

В пятницу торги на ММВБ начнутся с гэпом вниз чуть менее 1%. Причину утренней просадки стоит искать отчасти в снижении котировок нефти (Brent $107,4/барр), но в основном из-за негатива, пришедшего сегодня из Азии. Сводный индекс азиатско-тихоокеанского региона (MSCI Asia -1,1%) находится в красной зоне из-за слабых квартальных отчетов и прогнозов местных компаний. Банк Кореи сегодня объявил о росте ВВП страны в III квартале на 1,6% г/г, что стало самым медленным подъемом за 3 года. Эти факторы оказывает давление на американские фьючерсы: S&P к утру пятницы упал до отметки 1395 п. – минимум с начала сентября. Напомним, что до президентских

Полный текст на 2 стр.

Основные индикаторы





Значение основных индексов

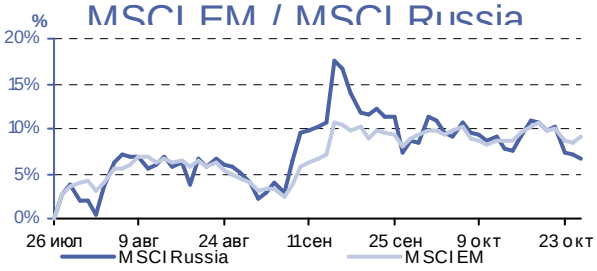
	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 456,91	-0,38%	-3,64%	-0,01%	-4,78%
Индекс ММВБ	1 446,00	-0,39%	-1,98%	0,04%	-3,59%
FTSE	5 805,05	0,00%	-1,89%	0,64%	4,53%

Главные новости

- «Магнит» - сильные результаты 3 квартала

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Газпром	4,9200	1,03%	-4,65%	-9,72%



Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Фармстандарт	43,5000	-1,14%	-5,39%	-17,96%
Магнит	144,0000	-0,35%	2,42%	69,41%

Индекс *MSCI*

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	999,12	0,46%	0,88%	4,03%
Индекс MSCI BRAZIL	2659,47	1,39%	-1,54%	-9,44%
Индекс MSCI RUSSIA	778,25	-0,34%	-0,64%	-3,99%
Индекс MSCI INDIA	418,40	0,39%	-0,20%	-0,64%
Индекс MSCI CHINA	58,91	-0,16%	7,82%	8,93%

Обзор рынка

В пятницу торги на ММВБ начнутся с гэпом вниз чуть менее 1%. Причину утренней просадки стоит искать отчасти в снижении котировок нефти (Brent $107,4/барр), но в основном из-за негатива, пришедшего сегодня из Азии. Сводный индекс азиатско-тихоокеанского региона (MSCI Asia -1,1%) находится в красной зоне из-за слабых квартальных отчетов и прогнозов местных компаний. Банк Кореи сегодня объявил о росте ВВП страны в III квартале на 1,6% г/г, что стало самым медленным подъемом за 3 года. Эти факторы оказывает давление на американские фьючерсы: S&P к утру пятницы упал до отметки 1395 п. – минимум с начала сентября. Напомним, что до президентских выборов в Америке остается всего 1,5 недели.

После окончания торгов на Уолл-стрит компания Apple представила отчет, согласно которому чистая прибыль за предыдущий квартал выросла на 24% г/г до $8,2 млрд ($8,67 на акцию), аналитики прогнозировали $8,75 на акцию. В следующем квартале компания прогнозирует $52 млрд выручки и $ 11,75 на акцию прибыли, что хуже рыночных ожиданий. Это одна основных из причин слабости фьючерсов на американские индексы этим утром.

Накануне индекс S&P-500 сумел завершить день в зеленой зоне (+0,3%) благодаря публикации позитивных квартальных отчетов от ряда американских компаний. Но этот формальный плюс пока никак не может компенсировать общую слабость рынка за последнюю неделю. Рейтинговое агентство S&P понизило кредитные рейтинги крупных французских банков – этот фактор сегодня будут отыгрывать европейские инвесторы. Таким образом, под закрытие этой недели мы видим сохранение негативных настроений на мировых фондовых и сырьевых биржах. В этой связи индекс ММВБ рискует уйти сегодня к обеду на уровень 1420 п. – очень сильный уровень поддержки. Поэтому с утра выходить на рынок акций с покупками опасно.

Изменить ситуацию и настроения на рынках может вечерняя статистика по ВВП США (прогноз: +1,9%). Кроме того, в 17-55 выходит индекс потребительского доверия от университета Мичигана за октябрь. Утром ждем выхода индексов потребительского доверия по Германии и Франции

Потребительский сектор

«Магнит» опубликовал финансовые показатели 9 месяцев 2012 года. Выручка компании за январь-сентябрь в долларовом выражении выросла на 23%, до $10,3 млрд. В рублях рост составил 33%, что выше даже верхней границы прогноза на год (+30-32%). Напомним, что данные продаж компания уже публиковала ранее. EBITDA за 9 месяцев 2012 года составила $1053 млн. (+75% год-к-году), чистая прибыль выросла более чем в 2 раза, до $540 млн.

Основные показатели, $ млн.

	3Q11	3Q12	*Изм-е*	9M11	9M12	*Изм-е*
Выручка	2 879	3 498	*22%*	8 349	10 273	*23%*
Валовая прибыль	716	943	*32%*	1 952	2 679	*37%*
Валовая рентабельность	24.9%	27.0%		23.4%	26.1%	
EBITDA	242	382	*58%*	601	1 053	*75%*
Рентабельность по EBITDA	8.4%	10.9%		7.2%	10.25%	
Операционная прибыль	170	292	*72%*	406	791	*95%*
Операционная рентабельность	5.9%	8.4%		4.9%	7.7%	
Чистая прибыль	102	200	*96%*	243	540	*123%*
Чистая рентабельность	3.6%	5.7%		2.9%	5.3%	

Источник: данные компании

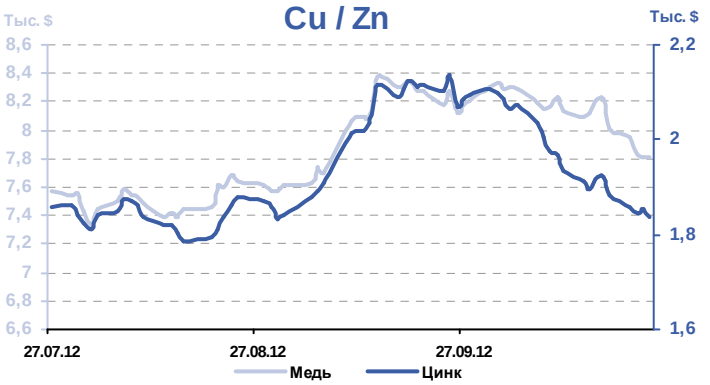
В 3 квартале 2012 года «Магнит» продолжил наращивать рентабельность деятельности. Валовая рентабельность выросла в 3 квартале с 24,9% до 27% и достигла самого высокого квартального показателя в истории компании. Рентабельность за 9 месяцев составила 26,1%, на 269 б.п. выше, чем годом ранее. Рентабельность по EBITDA в 3 квартале 2012 года выросла до 10,9% по сравнению с 8,4% годом ранее и 9,7% и 10% в 1 и 2 кварталах года соответственно. Выше показатель был лишь в 4 квартале 2011 года, когда рентабельность по EBITDA составила 11%. «Магнит» продолжает опережать конкурентов, демонстрируя впечатляющую эффективность на уровне EBITDA. В компании рост рентабельности связывают с улучшением закупочных условий, в том числе в связи с ростом масштабов бизнеса, фокусом на развитии гипермаркетов, работой над привлекательностью магазинов для покупателей и уменьшением текучести кадров в магазинах. При этом менеджмент компании в очередной раз подчеркнул, что столько высокий уровень рентабельности по EBITDA не характерен для отрасли, и в будущем, по мере роста конкуренции, может снизиться.

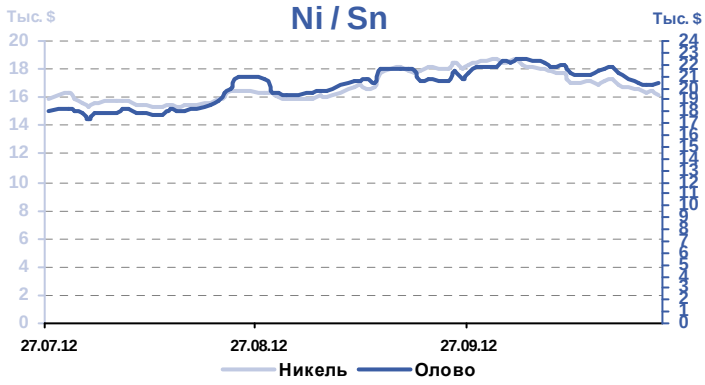
Учитывая сильные результаты 9 месяцев 2012 года, мы полагаем, что показатели за год будут лучше даже недавно повышенного прогноза. Напомним, прогноз компании предполагает рост рублевой выручки в 2012 году на 30-32%, а рентабельность по EBITDA 9-9,5%. С учетом результатов 9 месяцев, даже верхняя граница годового прогноза (рост выручки на 32% и рентабельность по EBITDA за год 9,5%) предусматривает, по нашим расчетам, рентабельность по EBITDA в 4 квартале года на уровне лишь 7,5%. На наш взгляд, показатель однозначно будет выше, и соответственно, рентабельность за год превысит прогноз.

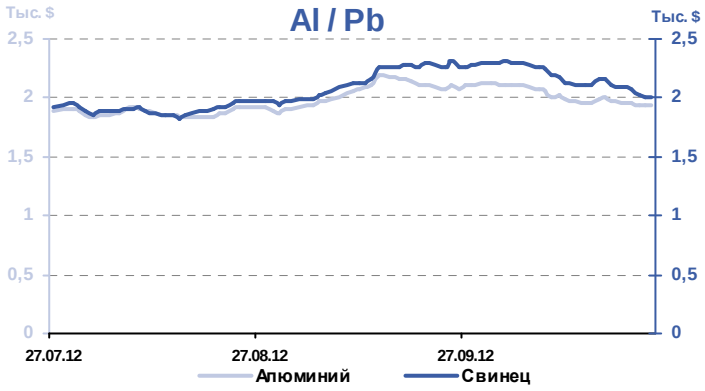
Согласно информации, озвученной во время телеконференции, в компании ожидают, что 4 квартал также будет удачным. В частности, в связи с ожидаемым ростом EBITDA, прогноз показателя чистый долг/EBITDA по итогам года снизился до 1,2х с 1,4-1,5х. Капитальные затраты при этом ожидаются на уровне $1650 млрд., что соответствует озвученному ранее диапазону.

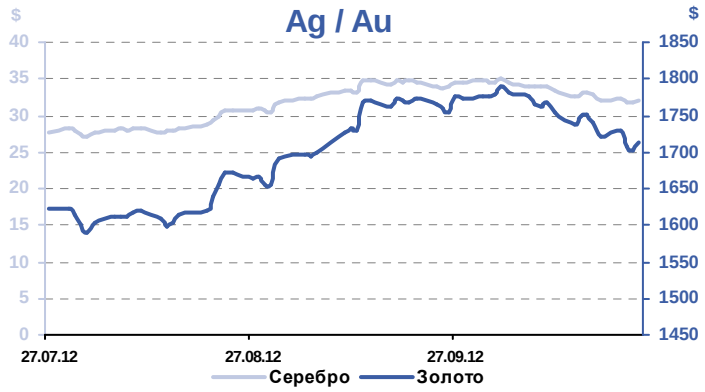
Мы оцениваем представленные компанией результаты как очень сильные. «Магнит» продолжает опережать конкурентов, как по темпам роста, так и по эффективности деятельности, все больше укрепляя свои позиции на рынке.

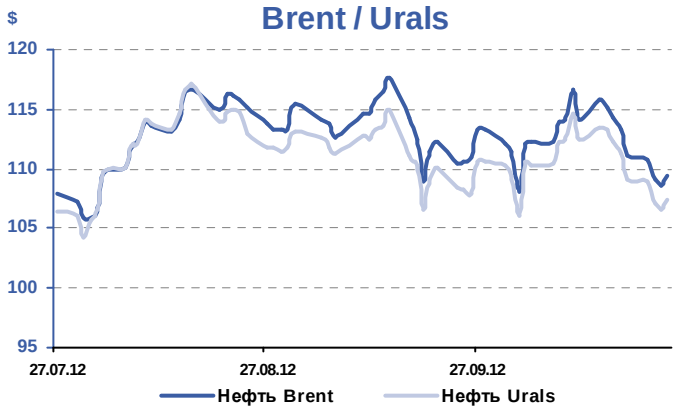
Commodities

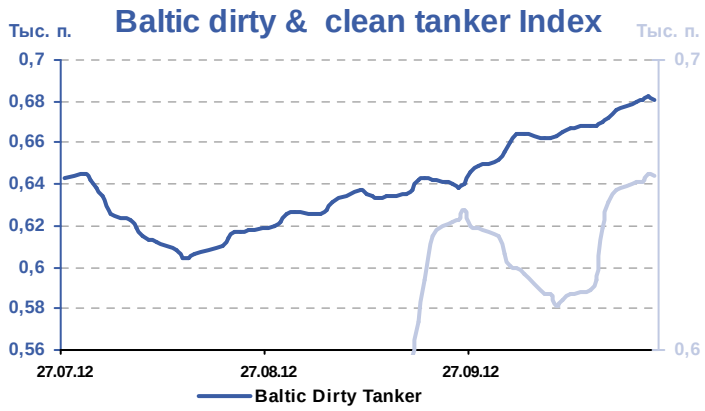












Основные товары, *SPOT (LSE, NYSE*

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Медь, $/t	7 815,00	-0,03%	-4,93%	-3,76%	1,76%
Цинк, $/t	1 836,00	-1,02%	-4,42%	-11,35%	-1,02%
Никель, $/t	16 130,00	-1,65%	-6,87%	-10,66%	-15,66%
Олово, $/t	20 400,00	0,62%	-6,31%	-1,92%	-4,56%
Алюминий, $/t	1 938,00	-0,03%	-3,82%	-6,47%	-12,51%
Свинец, $/t	2 005,00	-0,12%	-7,05%	-11,44%	4,21%
Серебро, $/oz	32,15	1,22%	-1,99%	-5,33%	-3,72%
Золото, $/oz	1 712,10	0,60%	-1,68%	-2,32%	-0,74%
Нефть Brent, $/	109,37	0,68%	-3,40%	-1,35%	-1,55%
Нефть Urals, $/	107,39	0,78%	-3,48%	-0,48%	-1,25%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, $	Объем на ММВБ, $	Капитализация, m$
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,200	4,27%	0,00%	132 000		32 993
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	59,000	0,00%	0,00%	29 500		10 040
Газпром	GAZP	4,920	1,03%	0,00%	246 000		116 474
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	0,00%	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	144,000	-0,35%	0,00%	1 310 800		13 617
Разгуляй	GRAZ	0,453	0,00%	0,00%	6 795		72
Фармстандарт	PHST	43,500	-1,14%	0,00%	21 533		1 644
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	101,000	2,02%	7,98
Башнефть	AK6		EUR	218,379	-0,74%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,740	-1,33%	19,83
ТГК-3	AOMD		USD	2,367	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	40,800	1,72%	5 752,30
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	1,734	-1,48%	
X5	FIVE		USD	18,980	0,00%	29 730,04
Газпром	GAZ		EUR	7,514	0,70%	984,74
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,012	-11,11%	0,86
Кузбассэнерго	KUW		EUR	1,700	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	61,300	0,25%	138 527,20
Лукойл	LUK		EUR	47,330	0,70%	211,09
Лукойл	LUKOY	1	USD	61,300	0,56%	2 005,74
МТС	MBT	5	USD	17,010	0,35%	34 973,10
МТС	MKY	5	EUR	13,080	-1,10%	5,34
ТГК-3	MRO		EUR	1,795	-5,53%	22,74
Мечел	MTL	3	USD	6,580	-1,64%	22 482,30
НорНикель	NILSY	1	USD	15,460	0,59%	263,59
НорНикель	NNIA		EUR	11,945	0,55%	130,10
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	115,000	-1,54%	41 084,95
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,038	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	6,900	-1,43%	1,36
Газпром	OGZD		USD	9,710	0,10%	148 558,30
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	24,280	-1,18%	410,85
Ростелеком	RTL		EUR	18,750	-1,13%	2,32
Газпромнефть	SCF		EUR	19,145	0,29%	6,36
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,877	0,03%	6,88
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	4,850	-4,30%	
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	6,320	-1,40%	749,23
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,930	1,02%	2,03
АФКСистема	SSA	1	USD	19,500	-2,89%	23 578,66
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	4,548	-3,05%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	2,074	-0,14%	
СТЗ	SVY		EUR	24,500	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	77,000	0,00%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	10,710	-0,28%	6 481,38
ВТБ	VTBR		USD	3,475	1,94%	38 191,31
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.