ITinvest investment company

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

31 мая 2011г.

Комментарий по рынку акций

В связи с тем, что накануне биржевые площадки США были закрыты, все внимание инвесторов оказалось сосредоточенным на валютном рынке. Здесь мы видим очередной виток роста единой европейской валюты против доллара (EUR/USD 1,4380). Сообщения в СМИ о том, что Германия может смягчить позицию в отношении реструктуризации греческих облигаций, вызвали рост евро, котировки которого имеют все шансы достичь уровня $1,4420. Снятие с повестки дня острой проблемы госдолга Греции привело к повышению спроса на рискованные активы. Фьючерс на индекс S&P-500 во вторник утром растет (+0,6%) одновременно с укреплением курса евро

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 865,74	0,40%	5,71%	-7,95%	34,75%
Индекс ММВБ	1 644,99	0,42%	4,57%	-5,56%	23,44%

Главные новости

- «Росинтер» - неожиданно слабые результаты 1 квартала

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Дикси	13,9000	9,02%	1,09%	40,40%
ОАО Группа ЛСР	37,4800	4,11%	-5,71%	32,44%
Северсталь-авто	19,7000	3,85%	-1,95%	19,39%
Башнефть, п.	41,5000	3,75%	-13,36%	56,60%
ПИК	3,9580	3,23%	-7,95%	6,97%
Разгуляй	2,0400	2,00%	-17,41%	36,00%
Башнефть	52,7000	1,05%	-14,31%	47,41%
Акрон	42,2900	0,45%	-9,05%	58,09%

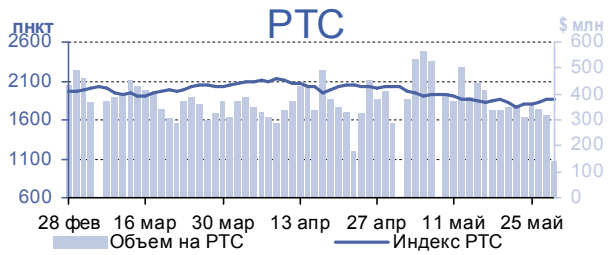
Лидеры снижения

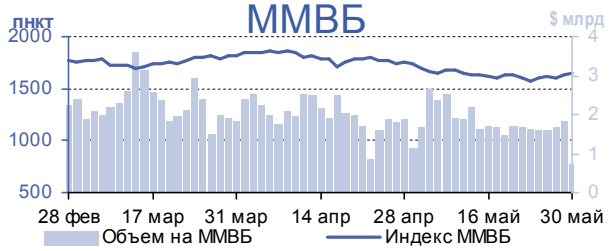
	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
ММК	0,9180	-0,22%	-5,85%	13,33%

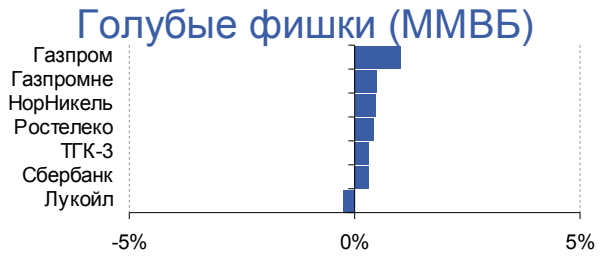
Индекс MSCI

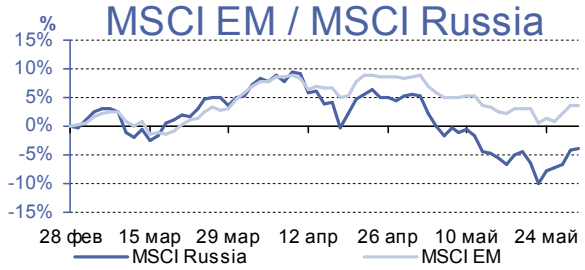
	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	1148,15	0,03%	-4,64%	23,94%
Индекс MSCI BRAZIL	3601,98	-0,23%	-5,01%	13,62%
Индекс MSCI RUSSIA	990,31	0,31%	-8,84%	34,10%
Индекс MSCI INDIA	493,11	0,38%	-5,99%	7,44%
Индекс MSCI CHINA	67,60	0,28%	-2,13%	14,01%

Основные индикаторы









Обзор рынка

В связи с тем, что накануне биржевые площадки США были закрыты, все внимание инвесторов оказалось сосредоточенным на валютном рынке. Здесь мы видим очередной виток роста единой европейской валюты против доллара (EUR/USD 1,4380). Сообщения в СМИ о том, что Германия может смягчить позицию в отношении реструктуризации греческих облигаций, вызвали рост евро, котировки которого имеют все шансы достичь уровня $1,4420. Снятие с повестки дня острой проблемы госдолга Греции привело к повышению спроса на рискованные активы. Фьючерс на индекс S&P-500 во вторник утром растет (+0,6%) одновременно с укреплением курса евро.

Фондовые рынки азиатско-тихоокеанского региона сегодня торгуются в зеленой зоне: MSCI Asia +1,82%. Японский индекс Nikkei прибавляет +1,64% несмотря на слабые данные макростатистики (объем промышленного производства в апреле вырос на 1% при прогнозе роста на 2,2%; уровень безработицы поднялся 4,7%) и пересмотре с негативным прогнозом рейтинг государственных и местных облигаций Японии агентством Moody's.

Цены на нефть марки Brent (+0,4%) сегодня опять пробуют на прочность уровень сопротивления на $115,6/барр. Ряд ключевых сырьевых товаров также демонстрируют рост (натуральный газ +1,53%; серебро +0,65%; алюминий +0,37%).

Нашим биржевым индексам во вторник гарантировано высокое открытие торгов. Индекс ММВБ утром может достичь отметки 1655 п., а разгонять рынок вверх будут акции Газпрома, Сбербанка и Роснефти. Сегодня конец последний торговый день мая, поэтому ряд игроков предпочтет приукрасить свою торговую статистику и биржевые показатели. Поэтому снижения мы сегодня не ждем. Ближе к вечеру на биржевые настроения будет влиять блок статистики из США. Сегодня Сбербанк опубликует отчетность по МСФО за I квартал 2011 год.

Во вторник в 13-00 ждем оценки индекса потребительских цен в еврозоне за май, а также данных по уровню безработицы за апрель. В 17-00 в США выходит статистика по индексу цен на дома от S&P/ Case-Shiller за март. В 17-45 будет опубликован индекс деловой активности в регионе Чикаго за май. И, наконец, в 18-00 выходит индекс уверенности потребителей от Conference Board за май.

Потребительский сектор

«Росинтер» опубликовал финансовые показатели 1 квартала 2011 года. Выручка компании выросла на 9,8%, до 2489 млн.руб., благодаря открытию новых ресторанов и росту LFL-продаж на 6,4%. Отметим, что операционные итоги компания уже публиковала ранее.
Неприятным сюрпризом стали показатели рентабельности «Росинтера» в 1 квартале. Валовая прибыль снизилась на 19% год-к-году, а EBITDA – на 97%. На уровне операционной прибыли компания получила убыток 95 млн.руб. (57 млн.руб. без учета убытка от обесценения активов). Чистый убыток в 1 квартале составил 146 млн.руб. по сравнению с 22 млн.руб. прибыли годом ранее.

Основные показатели, млн.руб.

	1Q2010	1Q2011	*Изменение*
Выручка	2266.3	2489.1	*9.8%*
Валовая прибыль	530.6	428.3	*-19.3%*
Валовая рентабельность	*23.4%*	*17.2%*	
EBITDA	255.0	7.2	*-97.2%*
Рентабельность по EBITDA	*11.3%*	*0.3%*	
EBITDA*	249.6	45.3	*-81.8%*
*Рентабельность по EBITDA**	*11.0%*	*1.8%*	
Операционная прибыль	156.5	-95.4	*-160.9%*
Операционная рентабельность	*6.9%*	*-3.8%*	
Операционная прибыль*	151.1	-57.2	*-137.9%*
*Операционная рентабельность**	*6.7%*	*-2.3%*	
Чистая прибыль	22.3	-146.4	*-756.9%*
Чистая рентабельность	*1.0%*	*-5.9%*	

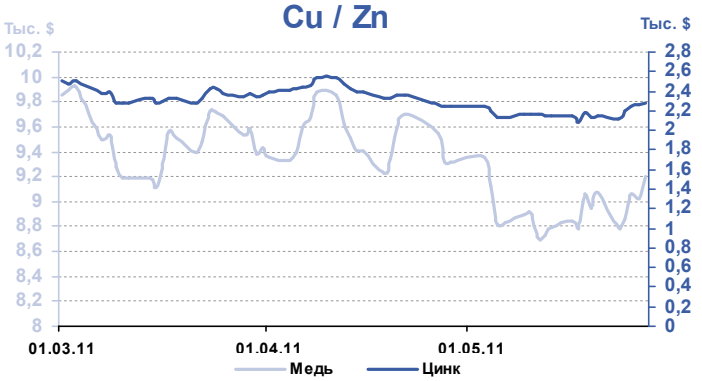
Источник: данные компании
** - без учета фин.результата обесценения активов*

Рост затрат на продукты и напитки (доля в выручке выросла с 23% до 24,3%) и затрат на оплату труда из-за увеличения страховых взносов (доля расходов на персонал увеличилась на 340 б.п., до 25%) стали основными причинами снижения валовой рентабельности «Росинтера» в 1 квартале на 620 б.п., до 17,2%. Кроме того, выросли и коммунальные расходы, с 3,6% до 4,1% от выручки. Отметим, что давление со стороны страховых взносов и продуктовой инфляции было ожидаемым, его испытывали, в частности, и розничные компании. Однако столь существенный рост себестоимости стал неприятным сюрпризом.
Опережающий рост себестоимости стал основной причиной снижения рентабельности по EBITDA с 11,3% до 0,3% (с 11% до 1,8% без учета убытка от обесценения активов) и получения убытка на уровне операционной прибыли. Также снижению рентабельности способствовали увеличение доли SG&A с 16% до 16,5% и рост расходов на открытие ресторанов – с 7,4 млн.руб. в 1 квартале прошлого года до 38 млн.руб. в 1 квартале 2011.
В течение 2011 года менеджмент «Росинтера» ожидает восстановления рентабельности. Во-первых, рост цен в ресторанах должен снизить давление со стороны продуктовой инфляции. Во-вторых, на 1 квартал года приходится большая часть выплат страховых взносов, так что в дальнейшем доля расходов на персонал должна снизиться. По предварительным данным, озвученным во время телеконференции, в апреле валовая рентабельность была выше 20%, а рентабельность по EBITDA – выше 5%. Но компания все же снизила свой прогноз рентабельности по EBITDA и планирует достижения 12-13% к концу 2011 года, что, учитывая результаты 1 квартала, соответствует уровню ниже 10% по итогам года. Напомним, что ранее базовый сценарий предполагал увеличение рентабельности на 50 б.п. по сравнению с 10,7% в 2010 году. Что касается плана открытий, то компания подтвердила намерения открыть 60 новых ресторанов (net) в 2011 году. За первые 4 месяца года сеть «Росинтера» пополнилась 10 новыми ресторанами (с учетом закрытий), в том числе 5 корпоративными.
Мы негативно оцениваем опубликованные «Росинтером» результаты. Слабые показатели 1 квартала окажут давление на результаты за год, даже при условии значительного роста рентабельности во 2 квартале и 2 полугодии. Кроме того, открытие новых ресторанов, со своей стороны, будет способствовать росту операционных издержек. В перспективе рост сети должен способствовать более выгодным условиям закупки, и как следствие, увеличению валовой рентабельности. Однако в текущем году, скорее всего, существенного влияния на показатели этот фактор не окажет.

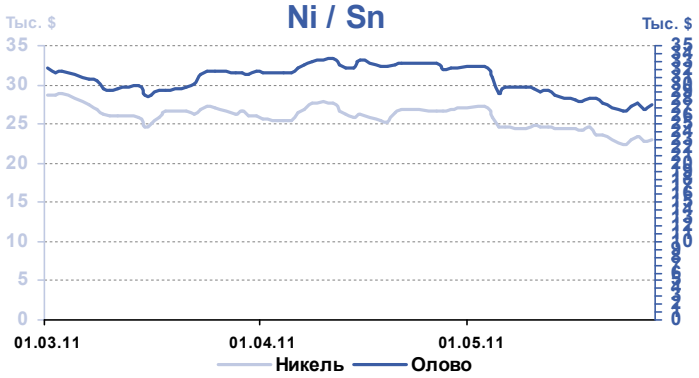
на показатели этот фактор не окажет.

Commodities

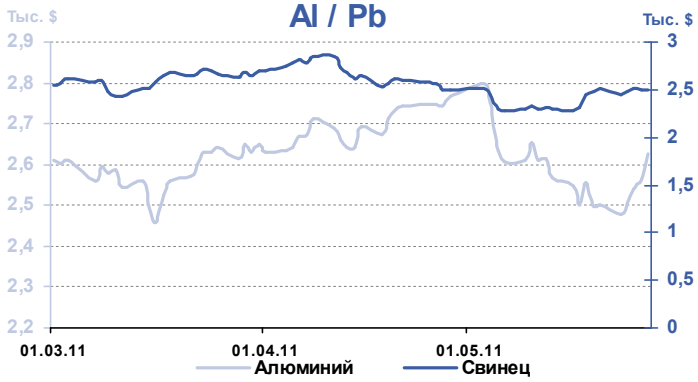
Cu / Zn



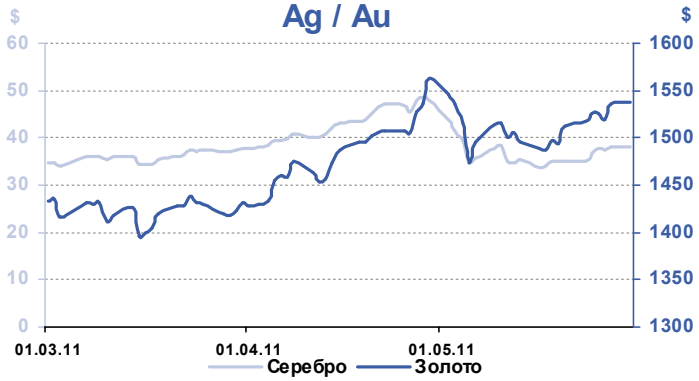
Ni / Sn



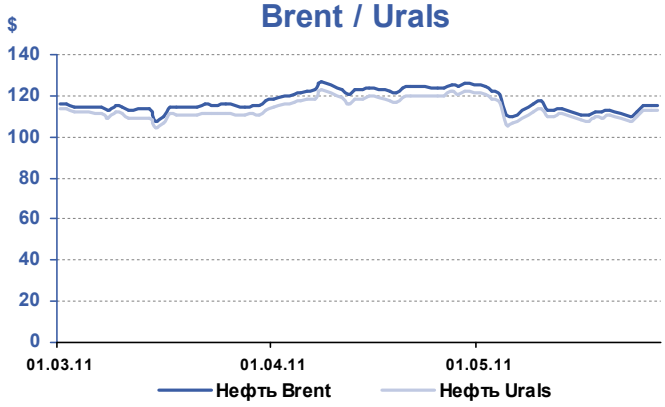
Al / Pb



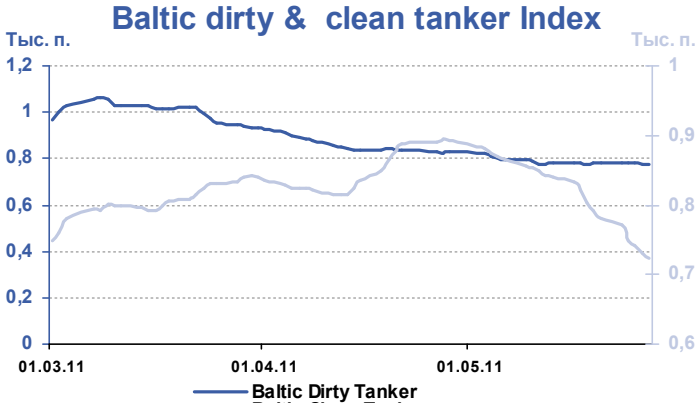
Ag / Au



Brent / Urals



Baltic dirty & clean tanker Index



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Серебро, $/oz	38,16	0,42%	8,77%	-20,35%	105,55%
Золото, $/oz	1 537,15	0,05%	1,33%	-1,70%	26,39%
Нефть Brent, $/	114,77	-0,36%	4,28%	-8,96%	55,64%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, $	Объем на ММВБ, $	Капитализация, m$
АшинскийМЗ	AMEZ	0,463	0,00%	-1,32%		7 766	232
БашИнСв	BISV	0,463	0,00%	0,00%		20 673	444
БашЭнрг	BEGY	1,532	0,00%	0,07%		313	1 633
ВМЗ	VSMZ	1851,067	0,00%	-5,45%		9 255	3 179
ДВМП	FESH	0,549	0,00%	-0,45%		62 989	1 617
КазанскВЗ	KHEL	3,595	0,00%	0,10%		286 021	555
Мечел	MTLR	26,741	0,00%	0,47%		716 471	11 161
Мотовил	MOTZ	0,080	0,00%	0,04%		2 358	78
ОАО Мотовилихинские заво	MOTZ	0,078	0,00%	0,00%	7 800		77
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	3,135	0,00%	0,00%	173 890		47 240
СилМашины	SILM	0,309	0,00%	2,30%		13 724	2 656
Сильвинит	SILV	1017,285	0,00%	0,00%		346 858	7 823
СинТЗ-ао	SNTZ	60,516	0,00%	16,43%		75 286	396
Славн-ЯНОС	JNOS	0,331	0,00%	1,83%		3 537	308
СТЗ-ао	SVTZ	5,340	0,00%	-2,59%		3 684	257
ТАГМЕТ	TAMZ	0,733	0,00%	0,00%		971	380
ТНК-ВР	TNBP	3,133	0,00%	-2,11%		3 022 793	47 038
У-УАЗ	UUAZ	1,887	0,00%	1,94%		78 895	503
ЧМК	CHMK	252,635	0,00%	0,14%		2 526	799
ЧТПЗ	CHEP	2,597	0,00%	-2,32%		31 625	1 225
ЮжКузб.	UKUZ	55,532	0,00%	1,76%		71 877	1 995
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	52,700	1,05%	0,00%	105 300		9 019
Газпром	GAZP	6,700	0,00%	1,03%	377 700	232 986 128	158 613
Газпромнефть	SIBN	4,500	0,00%	0,50%	90 000	1 412 104	21 336
Лукойл	LKOH	60,700	0,00%	-0,25%	1 289 200	44 803 908	51 629
НОВАТЭК	NVTK	12,800	0,00%	0,00%	35 840		38 865
Роснефть	ROSN	8,604	0,00%	0,48%		40 972 438	90 963
Сургутнефтегаз	SNGS	0,948	0,00%	0,12%		7 794 545	33 928
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,500	0,00%	0,26%	350 000	4 033 211	3 851
Татнефть	TATN	5,480	0,00%	0,00%	137 000		11 939
Татнефть, п.	TATNP	2,890	0,00%	0,00%	1 391 800		426
Транснефть, п.	TRNFP	1323,000	0,00%	0,51%	564 425	7 583 086	2 057
Электроэнергетика							
Башкирэнерго	BEGY	1,550	0,00%	0,00%	14 438		1 616
Иркутскэнерго	IRGZ	0,733	0,00%	0,14%		6 116	3 512
Ленэнерго	LSNG	0,670	0,00%	1,58%	5 360	69 157	620
МОЭСК	MSRS	0,045	0,00%	-1,11%	6 798	150 232	2 206
ОГК-2	OGKB	0,047	0,00%	0,00%	15 555		1 539
ОГК-3	OGKC	0,047	0,00%	-0,15%	28 763	298 099	2 208
ОГК-4	OGKD	0,082	0,00%	0,00%	100 900		5 138
ОГК-5	OGKE	0,080	0,00%	-0,01%	2 320	69 261	2 830
ТГК-3	MSNG	0,089	0,00%	0,32%	21 214	373 330	3 538
ТГК-5	TGKE	0,000	0,00%	1,01%		131 481	546
ТГК-6	TGKF	0,000	0,00%	1,53%	60 344	23 625	689
Телекоммуникации							
МГТС, п.	MGTSP	15,250	0,00%	0,00%	15 250		243
МТС	MTSS	8,200	0,00%	0,00%	98 400		16 945
Ростелеком	RTKM	5,400	0,00%	0,43%	135 000	3 042 919	15 894
Ростелеком, п.	RTKMP	2,922	0,00%	1,68%	6 382	8 473 199	710
Таттелеком	TTLK	0,008	0,00%	-0,26%		3 599	156
Машиностроение							
АвтоВАЗ	AVAZ	0,913	0,00%	2,25%	58 494	145 307	1 267
ГАЗ	GAZA	42,500	0,00%	0,00%	21 250		787
ИРКУТ	IRKT	0,322	0,00%	-0,48%		4 085	315
Казанский ВЗ	KHEL	3,615	0,00%	0,00%	15 182		557
КАМАЗ	KMAZ	2,078	0,00%	0,31%	55 070	104 205	1 470
Нефтекамский автозавод	nfaz	11,000	0,00%	0,00%	11 000		88
ОМЗ	OMZZ	3,440	0,00%	-1,54%	1 066 400	43 423	122

РКК Энергия	RKKE	284,780	0,00%	-3,61%		570	320
Северсталь-авто	SVAV	19,700	3,85%	0,49%	6 619	307 888	675
Силовые машины	SILM	0,290	0,00%	0,00%	11 629		2 526
УМПО	UFMO	0,630	0,00%	0,00%	2 016		179
Металлургия							
АМЗ	AMEZ	0,470	0,00%	0,00%	11 750		234
ВСМПО	VSMO	135,000	0,00%	-0,74%	27 000	1 353 424	1 556
Мечел	MTLR	26,100	0,00%	0,00%	36 096		10 865
ММК	MAGN	0,918	-0,22%	-1,15%	13 770	1 209 942	10 258
НЛМК	NLMK	3,750	0,00%	-0,26%	37 500	1 658 918	22 475
НорНикель	GMKN	254,000	0,00%	0,45%	6 463 625	50 467 398	48 419
Полиметалл	PMTL	17,400	0,00%	3,65%	143 196	6 397 662	6 989
Полюс Золото	PLZL	66,814	0,00%	-0,08%	12 895	1 832 348	12 737
Северсталь	CHMF	17,961	0,00%	-0,47%	28 989	19 516 328	18 099
ТМК	TRMK	4,734	0,00%	-0,66%		308 561	4 456
ЧТПЗ	CHEP	2,600	0,00%	0,00%	26 000		1 228
Банки							
Банк Москвы	MMBM	33,252	0,00%	0,98%		6 567	5 971
Возрождение	VZRZ	37,350	0,00%	0,49%	74 600	41 885	887
ВТБ	VTBR	0,003	0,00%	-1,05%	6 040	33 747 195	31 591
РОСБАНК	ROSB	3,757	0,00%	-0,42%		187	4 663
Сбербанк	SBER	3,464	0,12%	0,00%	197 448		74 777
УРАЛСИБ	USBN	0,008	0,00%	0,00%	8 000		2 341
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	2,500	0,00%	3,65%	125 000	10 845 365	2 777
Дальневосточное МП	FESH	0,549	0,00%	0,00%	27 450		1 620
НМТП	NMTP	0,124	0,00%	5,03%		535 264	2 396
Приморское МП	PRIM	0,180	0,00%	0,00%	6 300	5 540	143
Ютэйр	TMAT	0,520	0,00%	0,00%	52 000		300
Потребительский рынок							
Аптечная сеть 36,6	APTK	2,930	0,00%	0,00%	6 563		308
Балтика	PKBA	48,750	0,00%	-0,28%	48 750	39 765	7 396
Верофарм	VRPH	42,000	0,00%	0,00%	81 900		420
Вимм-Билль-Данн	WBDF	138,300	0,00%	0,71%	69 150	77 731	6 085
Дикси	DIXY	13,900	9,02%	-1,16%	7 548	705 956	1 195
Концерн Калина	KLNA	39,500	0,00%	5,40%	39 500	132 322	385
Красный Октябрь	KROT	11,000	0,00%	0,32%	69 509	6 594	101
Магнит	MGNT	135,000	0,00%	0,52%	135 000	786 904	12 012
Нутринвестхолдинг	NTRI	1,299	0,00%	0,66%		33 007	21
Разгуляй	GRAZ	2,040	2,00%	4,06%	20 400	1 388 719	323
Седьмой континент	SCON	8,000	0,00%	0,00%	40 000		600
Фармстандарт	PHST	81,350	0,00%	0,22%	8 135	47 131	3 074
Черкизово	GCHE	28,998	0,00%	1,07%		319	1 247
Нефтехимия и нефтепереработка							
Казаньоргсинтез	KZOS	0,220	0,00%	0,00%	11 000		393
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,823	0,00%	1,33%	82 250	6 994	1 325
Уфанефтехим	UFNC	5,610	0,00%	0,00%	22 440		1 545
Другие сектора							
МСЗ, Электросталь	MASZ	220,000	0,00%	0,00%	5 500		306
ПИК	pikk	3,958	3,23%	7,10%	10 004	10 396 704	1 952
РБК ИС	RBCI	1,275	0,00%	-3,72%	5 057	460 810	179
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	42,290	0,45%	0,24%	19 031	303 057	2 017
Дорогобуж	DGBZ	0,557	0,00%	-1,26%		11 006	403
Сильвинит	SILV	980,000	0,00%	0,00%	30 380		7 669
Уралкалий	URKA	7,750	0,00%	1,72%	77 500	10 209 255	16 464
Уголь							
Белон	BLNG	0,663		0,00%	5 399		762
Распадская	rasp	6,050	0,00%	1,27%	787 500	7 281 311	4 724
УК Южный Кузбасс	UKUZ	55,000	0,00%	0,00%	77 000		1 986

Источник: РТС, Bloomberg

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Акций в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, k$
Аэрофлот	AETG		EUR	176,300	3,71%	
Башнефть	AK6		EUR	189,530	2,45%	34,92
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	3,171	1,96%	
Бурятзолото	BYT		EUR	19,700	-2,72%	
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,003	0,00%	
Газпром	GAZ		EUR	10,270	1,68%	2 535,02
Иркутскэнерго	IRK		EUR	25,000	-0,99%	
Кузбассэнерго	KUW		EUR	3,300	0,00%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	4,800	-20,00%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,883	0,23%	
Лукойл	LUK		EUR	44,035	0,30%	1 125,35
МТС	MKY	5	EUR	13,920	-0,04%	
МГТС	MOW		EUR	8,850	0,00%	
ТГК-3	MRO		EUR	6,225	-0,40%	2,03
НорНикель	NNIA		EUR	17,825	-0,47%	75,23
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	3,520	-0,26%	
Нижнекамскшина	NZK		EUR	0,722	-5,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	5,250	-13,93%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,000	0,00%	
Ростелеком	RTL		EUR	23,550	0,00%	3,16
Газпромнефть	SCF		EUR	15,300	0,66%	161,05
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,646	0,38%	1,21
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	3,438	0,12%	12,91
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	19,440	-4,75%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	37,150	-4,76%	
СТЗ	SVY		EUR	35,000	-2,78%	
ЦУМ	THT		EUR	19,000	0,00%	
Ютэйр	TYV		EUR	35,400	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	380,000	-2,56%	18,00
Уралсвязьинформ	URL		EUR	7,300	10,94%	63,75
Возрождение	VZY		EUR	25,000	5,04%	
Вимм-Билль-Данн	WBPA		EUR	23,445	0,45%	

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

Трейдинг

+ 7 (495) 937 33 63

Лобанов Александр
Начальник отдела
lobjr@prospect.com.ru

Гусев Николай
ngusev@prospect.com.ru

Хмельник Михаил
hop@prospect.com.ru

Билялов Энвер
bilyalov@prospect.com.ru

Кузнецова Ирина
kuznetsova@prospect.com.ru

Зуев Дмитрий
zouev@prospect.com.ru

Синельщикова Екатерина
skat@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 ЗАО "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.