ITinvest investment company

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

8 июля 2011г.

Комментарий по рынку акций

В ходе вчерашних торгов индексу Nasdaq удалось обновить годовой максимум (2878,94 п.) при этом он рос 8 сессий к ряду. Остальные заокеанские индексы также приблизились к своим весенним максимумам. Подобного ралли на американских биржах не наблюдалось с сентября 2010 года, когда ФРС сообщила о планах по запуску второго раунда программы количественного смягчения (QE2). Вышедшая вчера статистика способствовала росту рынка: согласно данным компании ADP число рабочих мест в частном секторе США в июне выросло на 157 тыс. при прогнозе роста на 67 тыс.; сократилось также число первичных обращений за пособием по безработице на 14 тыс. до 418 тыс. Также

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 939,01	-0,72%	2,35%	1,44%	43,24%
Индекс ММВБ	1 705,41	-0,27%	2,74%	2,44%	28,46%
FTSE	6 002,92	-0,35%	2,51%	3,34%	20,90%

Главные новости

- «Аптечная сеть «36,6» - результаты 1 квартала

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
ОАО Синергия	36,2500	5,84%	-2,03%	-0,68%
Лукойл	64,0500	5,00%	-0,08%	17,52%
Уралкалий	9,4000	3,30%	9,94%	88,00%
Распадская	6,6000	3,13%	7,32%	32,00%
Газпром	7,2500	2,84%	0,42%	36,79%
ОАО Группа ЛСР	36,5300	2,18%	-2,97%	35,30%
Башнефть	55,8104	1,01%	4,72%	39,53%

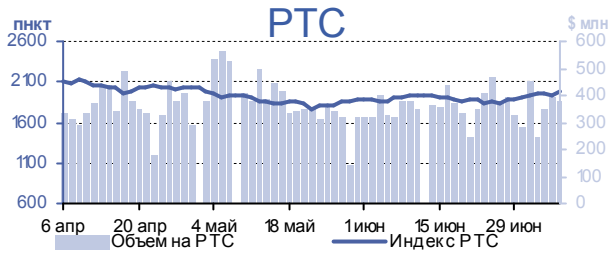
Лидеры снижения

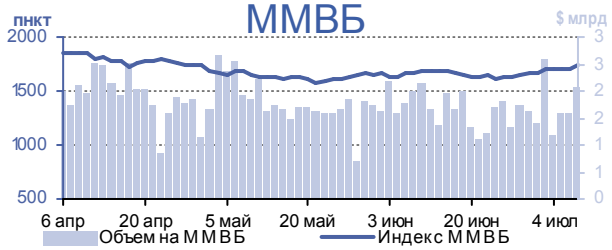
	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Полюс Золото	62,2000	-11,90%	-13,31%	32,40%
Дикси	13,4500	-2,54%	-3,93%	28,71%
Фармстандарт	79,1000	-2,35%	2,06%	0,13%
Сбербанк	3,7000	-1,46%	6,44%	37,70%

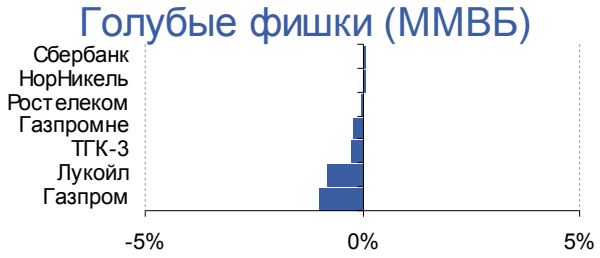
Индекс MSCI

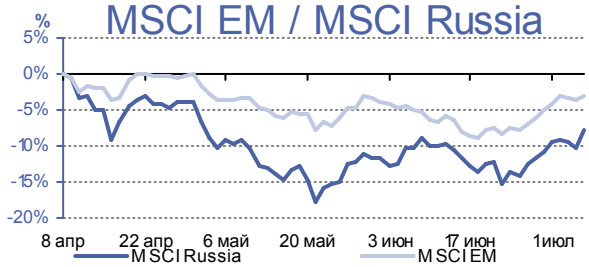
	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	1161,17	-0,43%	1,37%	24,80%
Индекс MSCI BRAZIL	3638,94	-0,58%	1,76%	15,24%
Индекс MSCI RUSSIA	1014,40	-0,92%	0,15%	40,01%
Индекс MSCI INDIA	510,72	-0,30%	2,03%	8,87%
Индекс MSCI CHINA	66,52	-1,11%	1,08%	11,52%

Основные индикаторы









Обзор рынка

В ходе вчерашних торгов индексу Nasdaq удалось обновить годовой максимум (2878,94 п.) при этом он рос 8 сессий к ряду. Остальные заокеанские индексы также приблизились к своим весенним максимумам. Подобного ралли на американских биржах не наблюдалось с сентября 2010 года, когда ФРС сообщила о планах по запуску второго раунда программы количественного смягчения (QE2). Вышедшая вчера статистика способствовала росту рынка: согласно данным компании ADP число рабочих мест в частном секторе США в июне выросло на 157 тыс. при прогнозе роста на 67 тыс.; сократилось также число первичных обращений за пособием по безработице на 14 тыс. до 418 тыс. Также порадовала инвесторов июньская статистика по объемам продаж ведущих американских ритейлеров в июне: рост на 6,5% против прогноза 4,9%. Тем не менее, показав формальный прирост на 1,05% индекс S&P-500 с начала сессии, прибавил лишь на 3 пункта. А внутридневная торговля говорит о некоторой усталости «быков», которая может вылиться в фиксацию прибыли по факту выхода сегодня данных по безработице, даже если они окажутся позитивными.

Ралли на фондовых биржах почти не коснулось валютного рынка, где пара EUR/USD продолжает консолидацию возле отметки 1,43. И это несмотря на вчерашнее повышение учетной ставки со стороны ЕЦБ до 1,5% и заявление Жана-Клода Трише о том, что ЕЦБ продолжит принимать облигации Португалии в качестве залога при кредитовании банков, даже несмотря на то, что агентство Moody`s присвоило португальским обязательствам «мусорный» рейтинг.

Цены на нефть продолжают лететь вверх вслед за фондовыми индексами, даже на фоне стабильного курса доллара и не слишком «бычьей» статистике от EIA (запасы сырой нефти за неделю снизились на -0,9 млн. барр., при прогнозе -2,4 млн. барр.). Котировки Brent в четверг вечером достигли отметки $118/барр, стоимость нефти WTI поднялась до $99/барр. Борьба МЭА с высокими ценами на сырье пока идет прахом – с конца июня цены на бензин в Штатах взлетели уже на 13%.

В пятницу мы ожидаем увидеть открытие торгов на наших биржах в нейтрально-позитивной зоне. Вчера мы видели, что индекс ММВБ вышел вверх из двухдневной консолидации, при этом сильное закрытие показало, что у инвесторов пока нет потребности сокращать «длинные» позиции в активах, а значит, индекс ММВБ утром может приблизиться к действительно сильному уровню сопротивления на 1750 п. На этом росте ключевые акции также подойдут к своим знаковым уровням продажи. Поэтому повторимся - по факту выхода сегодняшней статистики из США по безработице мы можем увидеть фиксацию прибыли.

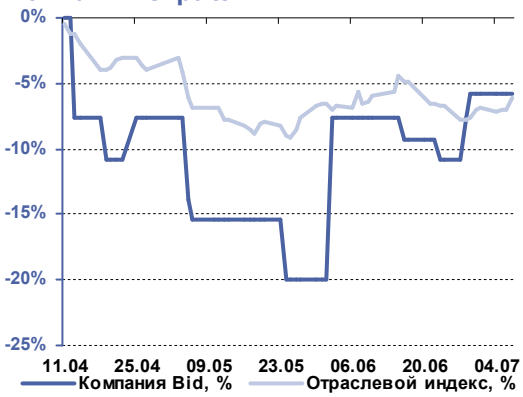
Сегодня в 16-30 Министерство труда США опубликует данными по числу вновь созданным рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора США (NFP) и уровню безработицы за июнь. В 18-00 ждем выхода данных по объёму товарных запасов на оптовых складах в США. В 23-00 ждем публикации статистики по объемам потребительского кредитования в США за май.

Потребительский сектор

Аптечная сеть 36,6

Капитализация, млн	352
Цена закрытия	3,35

Компания/Отрасль



«Аптечная сеть «36,6» опубликовала финансовые результаты 1 квартала 2011 года. Выручка компании выросла на 17% в рублях по сравнению с январем-мартом 2010 года и составила 5292 млн.руб. EBITDA увеличилась в 2,1 раза, до 443 млн.руб. Чистая прибыль за квартал составила 60 млн.руб. по сравнению с убытком на уровне 162 млн.руб. годом ранее.

Наибольшие темпы роста продаж в 1 квартале 2011 года продемонстрировало производственное подразделение, выручка увеличилась на 44% год-к-году. Результаты розничного сегмента были более скромными, выручка увеличилась на 8,7%, однако рост продаж (год-к-году) второй квартал подряд свидетельствует об улучшении ситуации. В январе-марте 2011 года, впервые за 3 года, количество аптек «36,6» увеличилось за квартал. Прирост (с учетом закрытий) составил всего 1 аптеку, но само по себе то, что сеть не сокращалась, положительно. Увеличение же выручки было обеспечено улучшением операционных показателей (LFL-выручка с учетом НДС выросла в 1 квартале 19%), т.к. количество аптек по сравнению с 1 кварталом 2010 года снизилось.

Основные показатели, млн.руб.

	1Q2010	1Q2011	*Изменение*
Выручка	**4537.1**	**5291.9**	*16.6%*
Розница	3416.1	3713.1	*8.7%*
Верофарм	962.9	1382.9	*43.6%*
Прочая выручка	158.1	195.9	*23.9%*
Валовая прибыль	**1849**	**2210.4**	*19.5%*
Валовая рентабельность	***40.8%***	***41.8%***	
Розница	*32.2%*	*31.6%*	
Верофарм	*72.9%*	*69.4%*	
Прочее	*28.8%*	*39.7%*	
EBITDA	**213.7**	**443.4**	*107.5%*
Рентабельность по EBITDA	***4.7%***	***8.4%***	
Розница	*1.3%*	*1.3%*	
Верофарм	*20.6%*	*30.0%*	
Чистая прибыль	**-162**	**59.6**	
Чистая рентабельность	***-3.6%***	***1.1%***	

Источник: данные компании

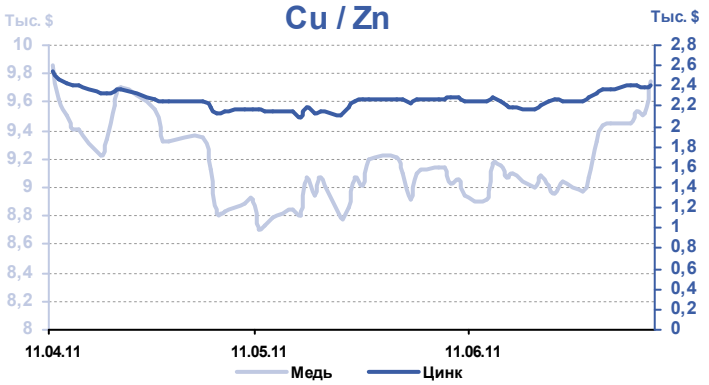
Неплохими были результаты 1 квартала года с точки зрения эффективности деятельности. Валовая рентабельность выросла на 100 б.п., до 41,8%, а рентабельность по EBITDA увеличилась с 4,7% до 8,4%. В рознице показатели были ниже, валовая рентабельность снизилась с 32,2% до 31,6%. Однако благодаря контролю над операционными издержками компания удержала рентабельность по EBITDA на уровне 1,3%. Тот факт, что розничное направление остается прибыльным на уровне EBITDA, положителен, хотя говорить о том, что ситуация полностью нормализовалась, на наш взгляд, еще рано.

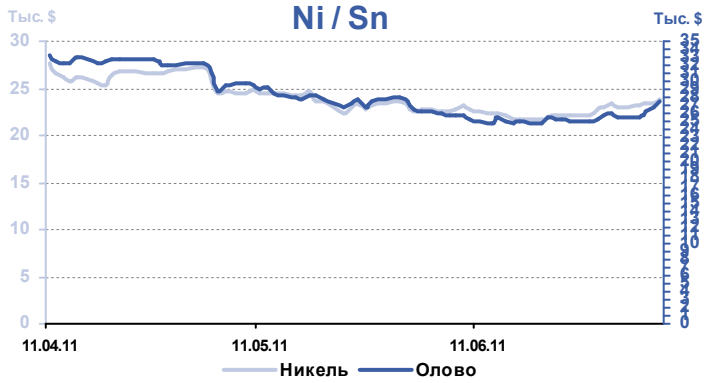
Чистая прибыль «Аптечной сети «36,6» в 1 квартале 2011 года составила 59,6 млн.руб. (без учета доли миноритариев) по сравнению с убытком на уровне 162 млн.руб. в 1 квартале 2010 года. Однако прибыль по итогам квартала была обеспечена доходом от изменения курсов валют в размере 240 млн.руб. (в 1 квартале 2010 года доход был на уровне 106 млн.руб.), без учета этой статьи компания получила чистый убыток и в 1 квартале 2011 года.

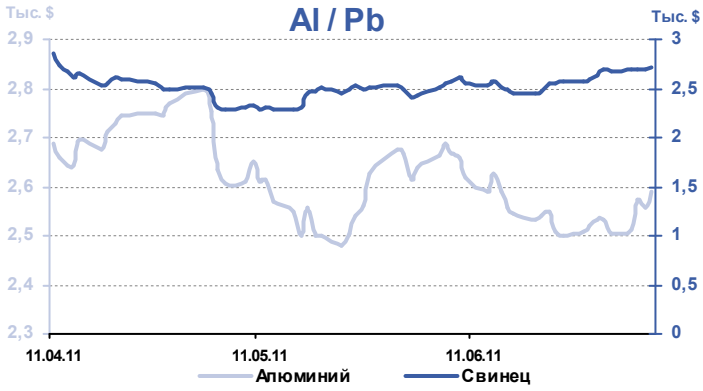
Финансовый долг «Аптечной сети «36,6» по состоянию на 31 марта 2011 года составил 9587 млн.руб, увеличившись за 3 месяца на 2,7%. Однако благодаря росту EBITDA соотношение долг/EBITDA снизилось с 5,4x в конце 2010 года до 4,9x. В целом, долговая нагрузка все еще остается высокой, но улучшение все же заметно, в частности, в стоимости долга. Процентные расходы в 1 квартале 2011 года были на 18% ниже, чем в 4 квартале 2010 года. А учитывая работу аптечной сети по реструктуризации долговых обязательств, можно ожидать, что в течение года давление со стороны процентных платежей будет снижаться.

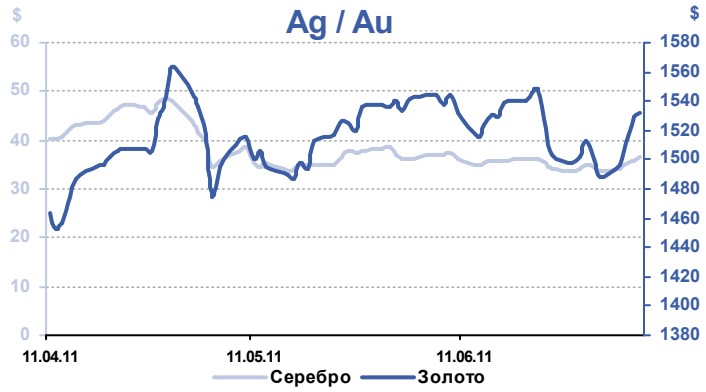
Мы положительно оцениваем результаты 1 квартала. Ускорение роста выручки и повышение рентабельности в целом по компании, положительная EBITDA розничного подразделения свидетельствуют об улучшении ситуации. В то же время, проблемы низкой рентабельности розницы по EBITDA, убыточности на уровне чистой прибыли и долговой нагрузки еще только предстоит решить.

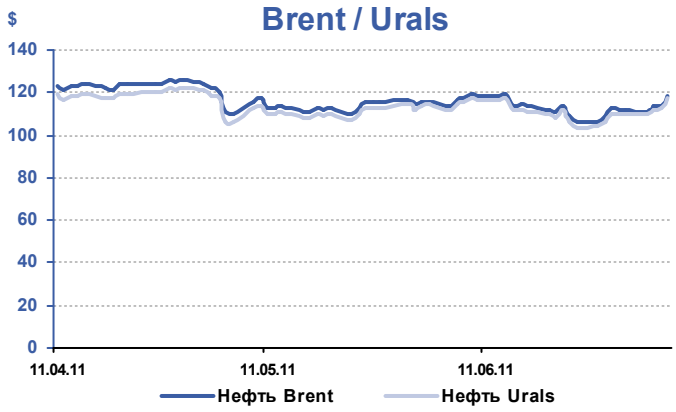
Commodities

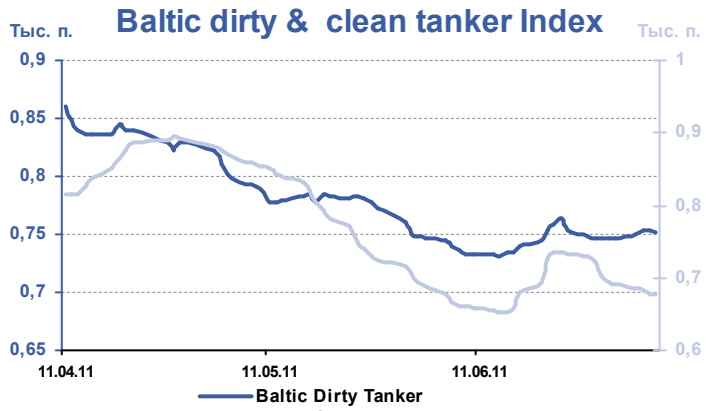












Основные товары, SPOT (LSE, NYSE

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Медь, $/t	9 521,00	-0,20%	2,16%	5,43%	44,15%
Цинк, $/t	2 380,00	-1,29%	2,72%	3,79%	28,65%
Никель, $/t	23 380,00	0,34%	1,32%	2,97%	23,70%
Олово, $/t	26 745,00	1,50%	3,48%	4,09%	51,96%
Алюминий, $/t	2 556,00	-0,74%	0,91%	-4,20%	28,12%
Свинец, $/t	2 700,00	0,00%	2,51%	4,77%	51,69%
Серебро, $/oz	35,90	1,16%	2,87%	-2,53%	101,37%
Золото, $/oz	1 528,90	0,87%	1,10%	-0,57%	28,20%
Нефть Brent, $/	113,92	0,34%	1,35%	-2,99%	60,70%
Нефть Urals, $/	112,57	0,41%	2,62%	-2,58%	60,56%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, $	Объем на ММВБ, $	Капитализация, m$
АшинскийМЗ	AMEZ	0,487	0,00%	1,56%		221 199	242
БашИнСв	BISV	0,494	0,00%	0,72%		893	471
БашЭнрг	BEGY	1,834	0,00%	5,50%		35 282	1 936
ВМЗ	VSMZ	1934,349	0,00%	0,00%		1 934	3 322
ДВМП	FESH	0,491	0,00%	4,69%		251 982	1 406
КазанскВЗ	KHEL	3,570	0,00%	1,66%		16 681	547
Мечел	MTLR	24,789	0,00%	0,26%		3 767 089	10 227
Мотовил	MOTZ	0,090	0,00%	1,63%		4 473	89
ОАО Мотовилихинские зав	MOTZ	0,084	2,85%	0,00%	1 518		84
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	3,205	0,00%	0,00%	32 050		48 065
СилМашины	SILM	0,313	0,00%	6,90%		54 745	2 676
СинТЗ-ао	SNTZ	61,397	0,00%	0,49%		246	387
Славн-ЯНОС	JNOS	0,394	0,00%	0,00%		6 148	368
СТЗ-ао	SVTZ	5,817	0,00%	-6,28%		3 472	283
ТАГМЕТ	TAMZ	0,754	0,00%	0,00%		1 734	384
ТНК-ВР	TNBP	3,232	0,00%	0,23%		232 192	48 632
У-УАЗ	UUAZ	2,043	0,00%	0,00%		162 386	549
ЧМК	CHMK	257,853	0,00%	0,38%		23 857	811
ЧТПЗ	CHEP	2,825	0,00%	6,57%		108 405	1 333
ЮжКузб.	UKUZ	56,071	0,00%	1,03%		161 569	2 035
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	55,810	1,01%	0,00%	201 976		9 497
Газпром	GAZP	7,250	2,84%	2,01%	181 250	499 820 252	171 633
Газпромнефть	SIBN	4,650	0,00%	1,80%	23 250	2 587 603	22 047
Лукойл	LKOH	64,050	5,00%	1,82%	641 750	129 865 339	54 479
Роснефть	ROSN	8,500	0,00%	1,50%	12 750	87 304 719	90 085
Сургутнефтегаз	SNGS	1,036	0,00%	2,75%		27 394 247	36 746
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,483	0,00%	2,80%	410 550	8 815 123	3 720
Татнефть	TATN	6,820	-0,29%	0,00%	477 400		14 859
Татнефть, п.	TATNP	3,303	0,00%	0,00%	375 660		487
Транснефть, п.	TRNFP	1500,000	0,00%	2,27%	150 000	18 151 604	2 332
Электроэнергетика							
Башкирэнерго	BEGY	1,700	0,00%	0,00%	29 657		1 773
Иркутскэнерго	IRGZ	0,752	0,00%	2,61%	56 363	81 975	3 582
Ленэнерго	LSNG	0,689	0,00%	-1,43%		100 622	640
МОЭСК	MSRS	0,058	6,25%	0,94%	10 402	2 003 011	2 846
ОГК-2	OGKB	0,048	0,00%	0,00%	23 750		1 555
ОГК-3	OGKC	0,048	0,00%	0,67%	24 000	446 030	2 279
ОГК-4	OGKD	0,094	0,54%	0,00%	46 750		5 895
ОГК-5	OGKE	0,083	0,00%	4,72%	8 300	1 325 103	2 936
ТГК-3	MSNG	0,093	0,00%	1,28%	93 000	1 637 470	3 697
ТГК-5	TGKE	0,000	0,00%	4,92%		139 772	502
ТГК-6	TGKF	0,000	47,83%	5,60%	15 217	228 997	633
Телекоммуникации							
МТС	MTSS	8,625	0,00%	0,00%	138 000		17 823
Ростелеком	RTKM	5,702	0,00%	1,60%	16 958	6 918 528	16 783
Ростелеком, п.	RTKMP	3,123	0,00%	1,06%	43 722	3 547 666	758
Таттелеком	TTLK	0,009	0,00%	1,16%		3 972	188
Машиностроение							
АвтоВАЗ	AVAZ	1,000	0,00%	1,04%	25 000	247 569	1 388
ГАЗ	GAZA	55,000	30,95%	0,00%	53 733		1 019
ИРКУТ	IRKT	0,317	0,00%	2,88%		10 032	309
Казанский ВЗ	KHEL	3,200	0,00%	0,00%	14 112		493
КАМАЗ	KMAZ	2,295	0,00%	-0,31%		183 043	1 620
Нефтекамский автозавод	nfaz	11,250	0,00%	0,00%	11 250		90
ОМЗ	OMZZ	2,737	0,00%	1,38%		37 854	96
РКК Энергия	RKKE	300,000	0,00%	-0,59%	14 700	3 624	337
Северсталь-авто	SVAV	19,000	0,00%	0,38%	19 000	293 103	651
Металлургия							

АМЗ	AMEZ	0,470	0,00%	0,00%	23 500		234
ВСМПО	VSMO	160,000	0,00%	5,77%	14 560	2 089 969	1 845
Мечел	MTLR	24,350		0,00%	243 000		10 136
ММК	MAGN	0,980	0,00%	0,60%	24 500	5 832 491	10 951
НЛМК	NLMK	3,540	0,00%	1,10%	177 000	5 555 253	21 216
НорНикель	GMKN	261,800	0,00%	0,77%	39 270	105 892 985	49 906
Полиметалл	PMTL	22,000	0,00%	-0,08%	379 800	4 554 473	8 587
Полюс Золото	PLZL	64,500	-8,64%	4,67%	757 553	24 561 329	12 295
Северсталь	CHMF	18,752	0,07%	1,93%	30 547	25 011 732	18 896
Тагмет	TAMZ	0,740	0,00%	0,00%	37 000		342
ТМК	TRMK	4,810	0,00%	0,22%		1 206 616	4 527
ЧТПЗ	CHEP	2,750	0,00%	0,00%	13 750		1 299
Банки							
Банк Москвы	MMBM	26,326	0,00%	-0,70%		115 249	4 718
Возрождение	VZRZ	32,000	0,00%	0,31%	272 000	63 470	760
ВТБ	VTBR	0,003	0,00%	-1,16%		100 697 884	31 410
РОСБАНК	ROSB	3,796	0,00%	1,09%		4 285	4 717
Сбербанк	SBER	3,820	1,73%	0,00%	6 080 815		82 462
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	2,550	0,00%	0,80%	127 500	809 608	2 832
Дальневосточное МП	FESH	0,480	0,00%	0,00%	52 800		1 417
НМТП	NMTP	0,121	0,00%	0,76%		93 384	2 327
Приморское МП	PRIM	0,174	0,00%	1,04%		4 162	138
Потребительский рынок							
Аптечная сеть 36,6	APTK	3,350	0,00%	0,00%	6 700		352
Балтика	PKBA	47,974	0,00%	-2,10%		13 783	7 286
Верофарм	VRPH	44,905	0,00%	0,00%	313 480		449
Вимм-Билль-Данн	WBDF	136,504	0,00%	-0,49%		4 112	6 031
ГУМ	GUMM	1,470	0,00%	0,00%	70 295		88
Дикси	DIXY	13,450	-2,54%	1,04%	13 450	203 240	1 678
Концерн Калина	KLNA	52,452	0,00%	2,02%		26 809	332
Красный Октябрь	KROT	11,222	0,00%	0,90%		5 388	103
Магнит	MGNT	142,700	0,00%	3,11%	142 700	2 561 984	12 697
Нутринвестхолдинг	NTRI	1,262	0,00%	1,88%		11 621	20
Разгуляй	GRAZ	1,886	0,00%	-0,66%		496 651	300
Фармстандарт	PHST	79,100	-2,35%	-1,35%	7 910	417 750	2 989
Черкизово	GCHE	28,017	0,00%	1,55%		28 572	1 205
Нефтехимия и нефтепереработка							
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,850	0,00%	4,00%	42 500	315 373	1 370
Уфанефтехим	UFNC	5,750	0,00%	0,00%	212 750		1 583
Другие сектора							
МСЗ, Электросталь	MASZ	180,000	0,00%	0,00%	5 400		251
ПИК	pikk	3,910	0,00%	0,52%	10 676	3 568 224	1 929
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	48,400	0,00%	0,76%	24 829	2 114 608	2 308
Дорогобуж	DGBZ	0,610	0,00%	0,68%	30 805	18 148	440
Уралкалий	URKA	9,400	3,30%	2,38%	194 853	62 910 280	28 935
Уголь							
Распадская	rasp	6,600	3,13%	1,05%	66 000	9 883 258	5 153
УК Южный Кузбасс	UKUZ	54,500	0,00%	0,00%	5 450		1 975

Источник: РТС, 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

Хмельник Михаил
hop@prospect.com.ru

Зуев Дмитрий
zouev@prospect.com.ru

Гусев Николай
ngusev@prospect.com.ru

Билялов Энвер
bilyalov@prospect.com.ru

Кузнецова Ирина
kuznetsova@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.