ITinvest investment company

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

13 сентября 2011г.

Комментарий по рынку акций

Вчера фондовые индексы США завершили торги в плюсовой зоне, благодаря рывку вверх под закрытие сессии. Если пятницу инвесторы считали, что над Грецией нависла угроза дефолта, то уже понедельник страхи исчезли, и появился аппетит к покупке риска на биржах. Что случилось за столь кроткое время? Вчера Афины озвучили новый пакет мер жесткой бюджетной экономии на сумму 2 млрд. евро, что делает возможным предоставление стране очередного кредитного транша этой осенью. И, наконец, Италия заручилась финансовой поддержкой со стороны Китая. А именно: CIC намеревается приобрести итальянские суверенные бонды и инвестировать средства в стратегические компании

Полный текст на 2 стр.

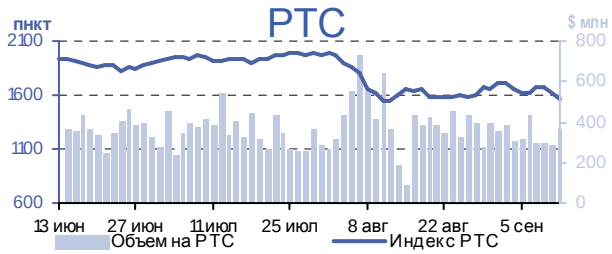
Значение основных индексов

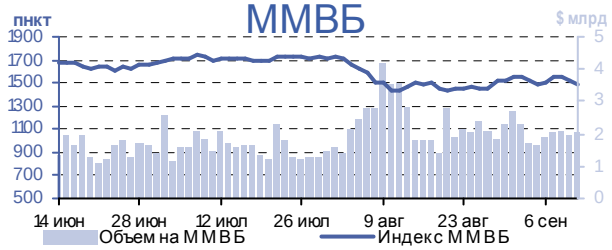
	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 566,64	-3,61%	-3,12%	-1,76%	4,22%
Индекс ММВБ	1 493,19	-1,65%	0,02%	1,54%	3,58%
FTSE	5 129,62	-1,63%	0,53%	-3,58%	-7,83%

Главные новости

- «Росинтер» - результаты 2 квартала и снижение прогноза

Основные индикаторы





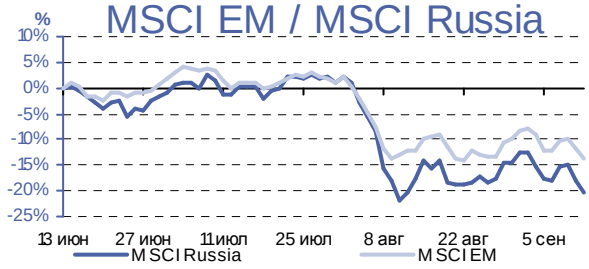
Голубые фишки (ММВБ)

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Полюс Золото	62,1413	3,05%	7,51%	24,18%
Фармстандарт	74,0000	1,37%	1,86%	-19,74%

Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Ростелеком	5,5300	-11,52%	15,21%	20,74%
ОАО Синергия	31,0000	-11,43%	1,47%	-12,68%
Распадская	4,0800	-11,30%	-9,33%	-28,55%
Магнит	94,7500	-6,83%	-12,27%	-16,52%



Индекс *MSCI*

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	969,97	-2,25%	-2,00%	-6,16%
Индекс MSCI BRAZIL	2970,81	-1,62%	-1,30%	-15,80%
Индекс MSCI RUSSIA	807,42	-2,93%	-3,21%	0,64%
Индекс MSCI INDIA	419,45	-3,56%	-5,98%	-17,90%
Индекс MSCI CHINA	54,29	-4,51%	-4,20%	-15,23%

Обзор рынка

Вчера фондовые индексы США завершили торги в плюсовой зоне, благодаря рывку вверх под закрытие сессии. Если пятницу инвесторы считали, что над Грецией нависла угроза дефолта, то уже понедельник страхи исчезли, и появился аппетит к покупке риска на биржах. Что случилось за столь кроткое время? Вчера Афины озвучили новый пакет мер жесткой бюджетной экономии на сумму 2 млрд. евро, что делает возможным предоставление стране очередного кредитного транша этой осенью. И, наконец, Италия заручилась финансовой поддержкой со стороны Китая. А именно: CIC намеревается приобрести итальянские суверенные бонды и инвестировать средства в стратегические компании Италии. Иными словами: было бы желание, а повод для роста всегда найти можно.

Позиции валютной пары EUR/USD несколько усилились за последние сутки, но пока на пути ее роста стоит отметка 1,3690, пробой которой будет означать движение как минимум до уровня 1,3730. Цены на нефть марки Brent ($112,85/барр) к утру вторника торгуются более, чем на полдоллара выше уровней вчерашнего закрытия нашего рынка. Фьючерсы на сырьевые товары также дружно показывают небольшой рост: медь +0,9%; никель +0,35%; алюминий +0,8%. Торги на азиатско-тихоокеанских биржах сегодня проходят в основном в позитивной зоне.

Во вторник мы ожидаем открытия торгов на наших биржах с гэпом вверх около 1%. Вчерашняя сессия показала отсутствие желания отечественных игроков продавать наш рынок вслед за ухудшением внешнего фона. Дополнительным фактором силы биржевых «быков» стал переход фьючерса РТС в зону контанго за 3 дня до экспирации. Таким образом, в наших индексах складываются предпосылки для того, чтобы пойти выше с текущих уровней. Пока индекс ММВБ будет находиться ниже отметок 1510-15 пунктов волатильность и неуверенность еще будет сохраняться в позициях инвесторов, однако, преодоление этого рубежа сулит усилением покупок и движением к уровню максимума прошлой недели – на 1555 п. Позиции в бумагах Сбербанка и Газпрома, купленных вчера стоит держать с расчетом на рост к концу недели. Акции нефтяников сегодня будут поддерживать выросшие цены на нефть, а банкиров будет подбадривать озвученная новость о намерении КНР вложиться в экономику Италии.

Сегодня пройдет заседание совета директоров ГМК НорНикель по вопросу об обратном выкупе акций компании. Во вторник в 16-30 ждем статданных из США по ценам на экспорт и импорт за август

Потребительский сектор

ОАО «Росинтер Ресторантс Холдинг» опубликовало финансовые результаты 2 квартала и 1 полугодия 2011 года. Выручка компании за 6 месяцев составила 5,1 млрд.рублей, что на 8% выше, чем годом ранее. Во 2 квартале рост оборота замедлился по сравнению с началом года, до 6,4%. Связано это было как с меньшим количеством открытий, так и со снижением трафика вследствие повышения цен, что привело к замедлению роста выручки сопоставимых ресторанов.

Основные показатели, млн.руб.

	2Q10	2Q11	*Изм-е*	1H10	1H11	*Изм-е*
Выручка	**2426**	**2580**	*6.4%*	**4692**	**5069**	*8.0%*
Валовая прибыль	**581**	**480**	*-17.3%*	**1111**	**908**	*-18.3%*
Валовая рентабельность	***23.9%***	***18.6%***		***23.7%***	***17.9%***	
EBITDA	**236**	**-64**		**491**	**-57**	
Рентабельность по EBITDA	***9.7%***			***10.5%***		
EBITDA*	237	89	*-62.6%*	486	134	*-72.5%*
*Рентабельность по EBITDA**	*9.8%*	*3.4%*		*10.4%*	*2.6%*	
Чистая прибыль	**89**	**-175**		**111**	**-322**	
Чистая рентабельность	***3.7%***			***2.4%***		

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

Во 2 квартале года компания продолжила повышать цены в ресторанах, что хотя и оказало некоторое давление на трафик, способствовало повышению рентабельности деятельности. По итогам 2 квартала текущего года валовая рентабельность выросла до 18,6% по сравнению с 17,2% в январе-марте. Это стало возможным, в частности, за счет сокращения доли расходов на продукты и напитки в выручке с 24,3% до 23,7% и расходов на оплату труда с 25% до 23,4%. Безусловно, результаты были существенно ниже прошлогодних, валовая рентабельность в 1 полугодии 2011 года составила 17,9% по сравнению с 23,7% годом ранее.

На уровне операционных издержек «Росинтер» также повысил эффективность, доля SG&A в выручке во 2 квартале года сократилась до 15,5% с 16,5% в январе-марте. Кроме того, по сравнению с 1 кварталом снизилась во 2 квартале и доля расходов на открытие новых ресторанов – с 1,5% до 0,7%. Рентабельность по EBITDA компании (без учета внеоперационного убытка) по итогам 2 квартала составила 3,4% по сравнению с 1,8% в 1 квартале, а по итогам полугодия достигла 2,6%. Однако с учетом результата переоценки активов EBITDA, операционная и чистая прибыль «Росинтера» были отрицательными.

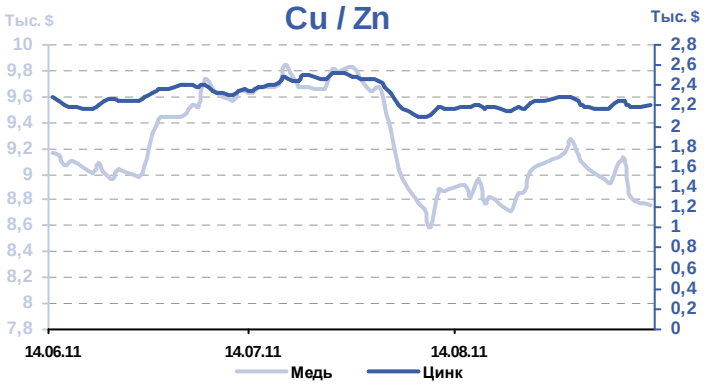
Компания зафиксировала убыток от обесценения операционных активов в размере 153 млн.руб. во 2 квартале и 191 млн.руб. по итогам полугодия , что привело к получению убытка еще на уровне операционной прибыли. По итогам 1 полугодия 2011 года чистый убыток «Росинтера» составил 322 млн.рублей.

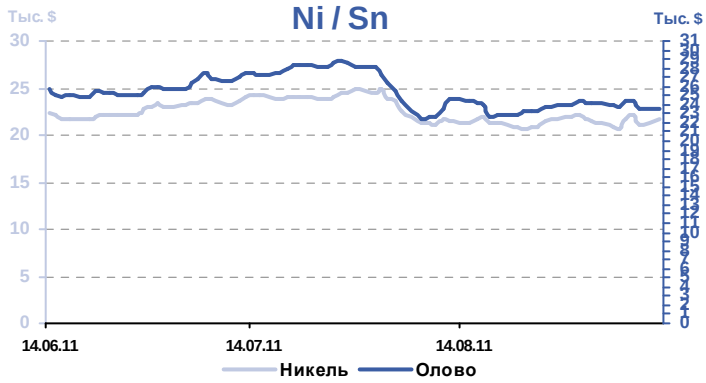
Менеджмент компании рассчитывает на рост рентабельности по EBITDA до 11% к концу года. Однако учитывая слабые результаты 1 полугодия, рентабельность за год ожидается существенно ниже – около 4% с учетом убытка от переоценки и 6% без учета переоценки.

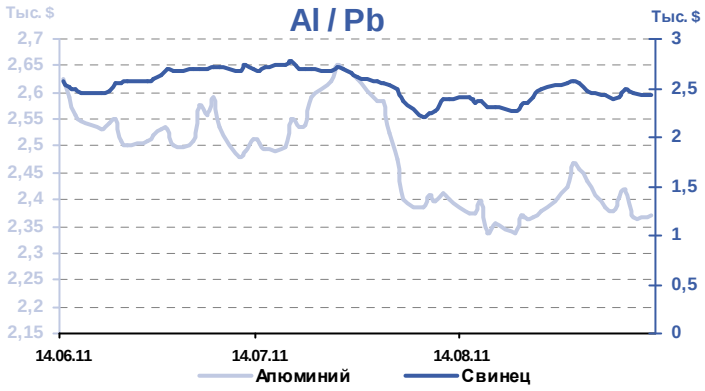
Компания снизила свой прогноз открытий в 2011 году с 60 до 35-40 новых ресторанов (с учетом закрытий), из которых примерно половину должны составить собственные. Прогноз роста выручки снижен с 10-12% до 6%, что связано как с меньшим количеством планируемых открытий, так и большим, чем ожидалось, сокращением трафика.

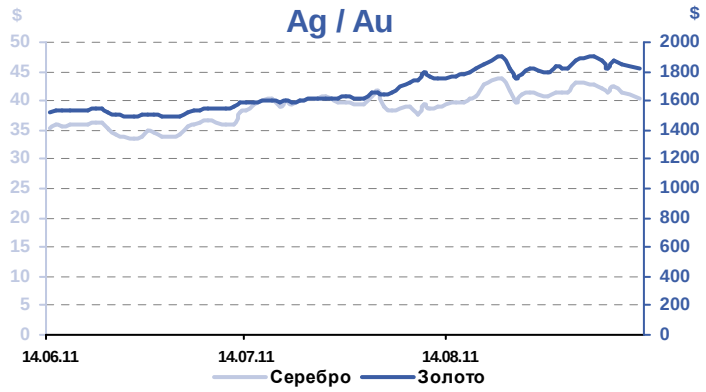
Корректировка прогноза, по нашему мнению, может оказать существенное давление на котировки акций компании, даже несмотря на некоторые признаки улучшения ситуации с рентабельностью во 2 квартале. Мы планируем внести изменения в нашу модель оценки ОАО «Росинтер Ресторантс Холдинг» и ставим рекомендацию на пересмотр.

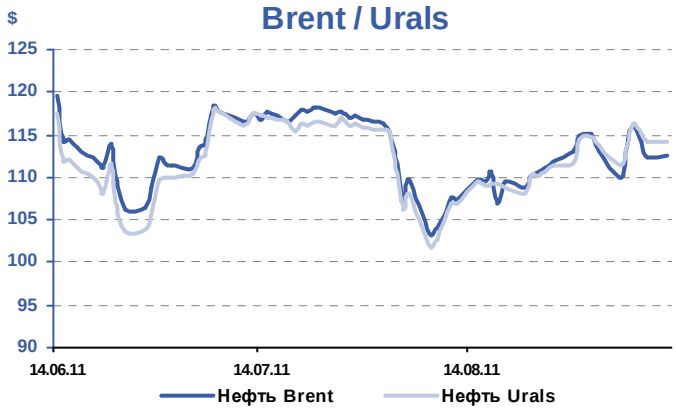
Commodities

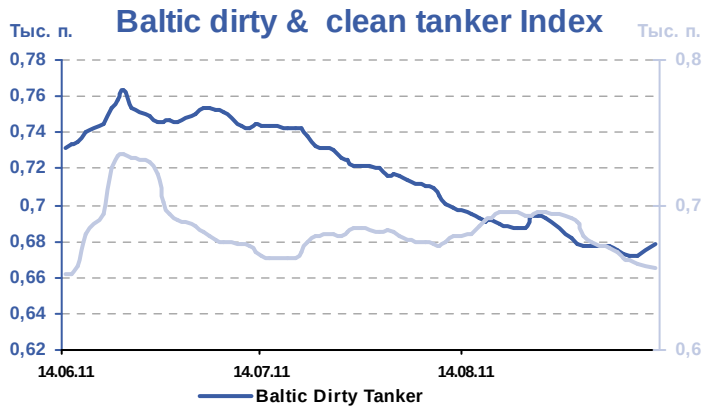












Основные товары, *SPOT (LSE, NYSE*

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Медь, $/t	8 754,50	-0,75%	-2,29%	-1,25%	14,74%
Цинк, $/t	2 213,00	1,28%	1,89%	1,65%	3,17%
Никель, $/t	21 600,00	2,13%	3,37%	0,93%	-5,47%
Олово, $/t	23 450,00	-0,23%	-2,09%	-5,06%	5,16%
Алюминий, $/t	2 372,00	0,21%	-0,65%	-1,17%	11,36%
Свинец, $/t	2 423,00	-1,08%	-0,49%	1,81%	7,64%
Серебро, $/oz	40,28	-2,89%	-6,16%	3,02%	100,97%
Золото, $/oz	1 815,30	-2,18%	-4,47%	3,92%	45,74%
Нефть Brent, $/	112,50	0,23%	2,24%	4,81%	43,42%
Нефть Urals, $/	114,23	0,04%	2,56%	6,77%	45,91%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, $	Объем на ММВБ, $	Капитализация, m$
АшинскийМЗ	AMEZ	0,363	0,00%	0,00%		268 388	182
БашИнСв	BISV	0,338	0,00%	0,00%		35 814	325
БашЭнрг	BEGY	1,458	0,00%	0,00%		14 342	1 558
ВМЗ	VSMZ	1762,425	0,00%	0,00%		11 878	2 914
ДВМП	FESH	0,336	0,00%	0,00%		330 121	991
КазанскВЗ	KHEL	2,762	0,00%	0,00%		19 462	422
Мечел	MTLR	16,263	0,00%	0,00%		6 243 525	6 890
Мотовил	MOTZ	0,070	0,00%	0,00%		922	70
ОАО Мотовилихинские зав	MOTZ	0,067		0,00%	6 700		66
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,670	0,00%	0,00%	26 700		40 042
СилМашины	SILM	0,243	0,00%	0,00%		16 756	2 121
СинТЗ-ао	SNTZ	50,250	0,00%	0,00%		50	316
Славн-ЯНОС	JNOS	0,300	0,00%	0,00%		392	281
СТЗ-ао	SVTZ	4,826	0,00%	0,00%		48	232
ТАГМЕТ	TAMZ	0,667	0,00%	0,00%		666	339
ТНК-ВР	TNBP	2,681	0,00%	0,00%		1 754 842	40 335
У-УАЗ	UUAZ	1,631	0,00%	0,00%		203 595	436
ЧМК	CHMK	186,259	0,00%	0,00%		5 610	591
ЧТПЗ	CHEP	2,664	0,00%	0,00%		1 676 419	1 273
ЮжКузб.	UKUZ	47,588	0,00%	0,00%		26 935	1 746
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	50,000	-2,91%	0,00%	86 331		8 508
Газпром	GAZP	5,830	0,00%	0,00%	378 950	374 057 996	138 017
Газпромнефть	SIBN	4,146	0,00%	0,00%		2 218 524	19 914
Лукойл	LKOH	59,400	0,00%	0,00%	356 400	123 181 039	50 523
НОВАТЭК	NVTK	12,200	-5,65%	0,00%	12 200		37 043
Роснефть	ROSN	7,375	0,00%	0,00%		90 093 675	78 650
Сургутнефтегаз	SNGS	0,782	0,00%	0,00%		32 776 075	28 172
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,488	0,00%	0,00%		23 479 708	3 782
Татнефть	TATN	5,200	0,00%	0,00%	104 000		11 329
Транснефть, п.	TRNFP	1350,000	0,00%	0,00%	135 000	22 125 462	2 099
Электроэнергетика							
Башкирэнерго	BEGY	1,450	0,00%	0,00%	14 500		1 512
Иркутскэнерго	IRGZ	0,679	0,00%	0,00%		50 911	3 231
Ленэнерго	LSNG	0,524	0,00%	0,00%		6 019	468
МОЭСК	MSRS	0,052	0,00%	0,00%	5 085	42 659	2 508
ОГК-2	OGKB	0,040	0,00%	0,00%	167 875		1 293
ОГК-3	OGKC	0,035	0,00%	0,00%	29 913	180 580	1 681
ОГК-4	OGKD	0,074	-2,63%	0,00%	37 000		4 666
ОГК-5	OGKE	0,076	0,00%	0,00%	38 000	293 531	2 688
Самараэнерго	SAGO	0,022	0,00%	0,00%	167 479		78
ТГК-3	MSNG	0,075	0,00%	0,00%	163 350	603 158	2 981
ТГК-5	TGKE	0,000	0,00%	0,00%	8 696	21 673	357
ТГК-6	TGKF	0,000	0,00%	0,00%	52 674	44 917	484
Телекоммуникации							
МГТС, п.	MGTSP	14,625	0,00%	0,00%	22 668		233
МТС	MTSS	8,360	0,00%	0,00%	25 064		17 275
Ростелеком	RTKM	5,793	-11,52%	0,00%	1 332 298	33 060 628	17 306
Ростелеком, п.	RTKMP	3,650	0,00%	0,00%	36 500	2 534 602	886
Таттелеком	TTLK	0,007	0,00%	0,00%		13 499	153
Машиностроение							
АвтоВАЗ	AVAZ	0,743	0,00%	0,00%		213 191	1 036
ГАЗ	GAZA	36,000		0,00%	9 000		667
ИРКУТ	IRKT	0,247	0,00%	0,00%		2 818	244
КАМАЗ	KMAZ	1,567	0,00%	0,00%		52 073	1 109
Кировский завод	KIRZ	5,000	0,00%	0,00%	5 000		54
ОМЗ	OMZZ	2,028	0,00%	0,00%		55 321	73
РКК Энергия	RKKE	236,245	0,00%	0,00%		472	265
Северсталь-авто	SVAV	12,857	0,00%	0,00%	11 134	200 737	441

Силовые машины	SILM	0,245	0,00%	0,00%	12 250		2 134
УМПО	UFMO	0,623		0,00%	37 350		177
Металлургия							
ВСМПО	VSMO	159,000	0,00%	0,00%	14 310	459 696	1 833
Мечел	MTLR	16,750	0,00%	0,00%	8 375		6 973
ММК	MAGN	0,572	0,00%	0,00%		2 850 925	6 472
НЛМК	NLMK	2,794	0,00%	0,00%		13 605 213	16 887
НорНикель	GMKN	246,327	-1,43%	0,00%	34 030	183 021 597	47 458
Полиметалл	PMTL	19,917	-1,27%	0,00%	19 500	9 633 993	8 097
Полюс Золото	PLZL	61,655	3,05%	0,00%	17 027	3 277 119	11 769
Северсталь	CHMF	15,250	0,00%	0,00%	53 361	38 729 590	15 116
ТМК	TRMK	3,350	0,00%	0,00%	602 000	2 879 423	3 141
ЧМЗ	CHMZ	5,860	0,00%	0,00%	5 040		92
ЧТПЗ	CHEP	2,700	0,00%	0,00%	13 500		1 275
Банки							
Банк Москвы	MMBM	29,119	0,00%	0,00%		349 145	5 231
Возрождение	VZRZ	30,000	0,00%	0,00%	30 000	71 337	712
ВТБ	VTBR	0,002	0,00%	0,00%		101 419 690	26 150
РОСБАНК	ROSB	3,261	0,00%	0,00%		877	4 040
Сбербанк	SBER	2,617	-6,20%	0,00%	2 100 750		56 493
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	1,787	0,00%	0,00%	44 675	3 377 255	1 985
Дальневосточное МП	FESH	0,370	0,00%	0,00%	18 500		1 092
НМТП	NMTP	0,099	0,00%	0,00%	3 325	789 016	1 890
Приморское МП	PRIM	0,125	0,00%	0,00%		251	100
Потребительский рынок							
Аптечная сеть 36,6	APTK	3,350	0,00%	0,00%	10 050		315
Балтика	PKBA	39,598	0,00%	0,00%		60 014	5 970
Верофарм	VRPH	31,350	0,00%	0,00%	50 160		314
Вимм-Билль-Данн	WBDF	136,218	0,00%	0,00%		117 316	5 954
Дикси	DIXY	9,910	0,00%	0,00%		153 951	864
Концерн Калина	KLNA	50,000	0,00%	0,00%	37 500	11 747	322
Красный Октябрь	KROT	7,945	0,00%	0,00%		3 104	73
Магнит	MGNT	100,800	-6,83%	0,00%	298 463	3 824 518	9 055
Нутринвестхолдинг	NTRI	0,911	0,00%	0,00%		9 420	15
Разгуляй	GRAZ	1,320	0,00%	0,00%	131 000	139 791	209
Фармстандарт	PHST	72,214	1,37%	0,00%	7 400	183 629	2 827
Черкизово	GCHE	24,000	0,00%	0,00%	24 000	85 709	1 034
Нефтехимия и нефтепереработка							
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,918	0,00%	0,00%	68 874	3 222	1 480
Уфанефтехим	UFNC	5,500	0,00%	0,00%	55 000		1 514
Другие сектора							
ПИК	pikk	3,544	-6,60%	0,00%	10 001	1 082 335	1 759
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	46,200	0,00%	0,00%	275 352	1 017 710	2 203
Дорогобуж	DGBZ	0,560	0,00%	0,00%	16 800	13 363	404
Уралкалий	URKA	9,186	0,00%	0,00%		22 519 863	19 638
Уголь							
Распадская	rasp	4,375	-11,30%	0,00%	29 376	8 522 865	3 492

Источник: РТС, Bloomberg

Российские *ADR/GDR*

Эмитент	Тикер	Акций в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, k$
Аэрофлот	AETG		EUR	134,500	-5,28%	
Башнефть	AK6		EUR	174,000	-4,40%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,690	-2,82%	1,04
ТГК-3	AOMD		USD	7,400	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	29,780	-6,06%	23 049,38
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,552	-3,33%	1,30
Бурятзолото	BYT		EUR	18,500	0,00%	
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,002	0,00%	
ФКЕвразХолдинг	EVR		USD	20,920	-3,59%	37 461,05
X5	FIVE		USD	32,500	-3,50%	11 899,33
Газпром	GAZ		EUR	8,005	-1,06%	1 872,38
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,030	-0,40%	2,96
Иркутскэнерго	IRK		EUR	23,250	-1,06%	0,93
Кузбассэнерго	KUW		EUR	3,100	-1,59%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	6,950	0,00%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	1,040	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	56,700	-1,82%	249 694,20
Лукойл	LUK		EUR	41,500	-0,07%	598,52
Лукойл	LUKOY	1	USD	57,760	1,42%	4 165,25
МТС	MBT	5	USD	14,560	-0,27%	44 328,10
МТС	MKY	5	EUR	10,315	-3,60%	4,57
МГТС	MOW		EUR	10,000	0,00%	
ТГК-3	MRO		EUR	5,105	-9,00%	18,54
Мечел	MTL	3	USD	15,630	0,00%	39 447,73
НорНикель	NILSY	1	USD	25,300	4,55%	3 375,96
НорНикель	NNIA		EUR	18,215	3,20%	268,67
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	126,700	-4,38%	42 856,80
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,910	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	5,800	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	10,920	-3,02%	400 486,00
ОМЗ	OMZD		USD	2,500	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,250	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	32,600	-6,86%	9 334,70
Ростелеком	RTL		EUR	23,750	-6,81%	60,18
Газпромнефть	SCF		EUR	15,100	-0,13%	25,04
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	5,566	-2,54%	22,13
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	3,489	-2,57%	3,42
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	4,770	-1,24%	900,30
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	7,600	-1,55%	5,39
АФКСистема	SSA	1	USD	17,800	-1,93%	6 470,62
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	10,900	-0,91%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	26,800	-0,74%	
СТЗ	SVY		EUR	29,430	1,73%	
ЦУМ	THT		EUR	12,500	0,00%	
Ютэйр	TYV		EUR	29,000	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	274,370	-3,61%	1,42
Вымпелком	VIP	1	EUR	10,260	-0,19%	31 073,40
ВТБ	VTBR		USD	4,830	-3,26%	135 845,20
Возрождение	VZY		EUR	23,700	0,00%	2,37

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

Билялов Энвер
bilyalov@prospect.com.ru

Хмельник Михаил
hop@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.