ITinvest on-line broker

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

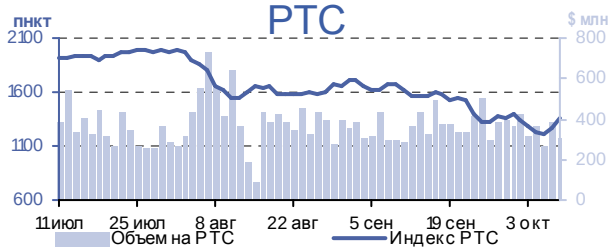
11 октября 2011г.

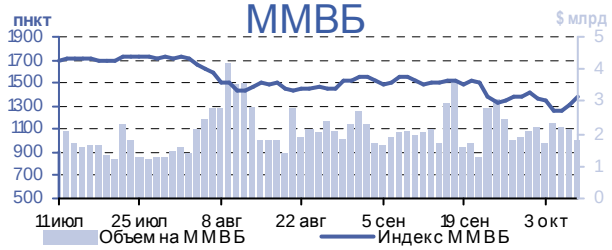
Комментарий по рынку акций

В понедельник американские фондовые индексы взлетели в среднем на 3,0-3,5%. Из-за чего вдруг такой оптимизм? Во-первых, для роста на фондовых биржах США было «топливо» в виде максимального объема коротких позиций с 2006 года. Во-вторых, спекулянты устроили ралли на низких торговых оборотах, поскольку долговой рынок не работал, и банки были закрыты из-за праздника. В-третьих, подогрев фондового рынка проходил на фоне взлета курса евро против доллара (самый сильный однодневный рост за 15 месяцев), что спровоцировало увеличение спроса на все рискованные активы и, прежде всего на сырьевые товары. В итоге, как говорят трейдеры, вчера на

Полный текст на 2 стр.

Основные индикаторы





Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 365,73	7,39%	5,73%	-15,97%	-14,01%
Индекс ММВБ	1 380,86	4,75%	2,69%	-9,05%	-6,83%
FTSE	5 399,00	2,04%	6,37%	3,54%	-4,82%

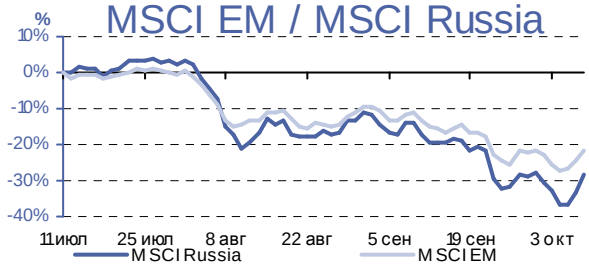
Главные новости

- X5 Retail Group – прогноз выручки снижен

Голубые фишки (ММВБ)

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Северсталь	12,4800	13,45%	-18,17%	-25,05%
Сбербанк	2,2250	5,45%	-20,25%	-34,56%
Газпром	4,8100	4,11%	-17,50%	-22,17%
Башнефть	46,2500	3,93%	-10,19%	6,94%
Башнефть, п.	33,7000	3,69%	-14,68%	1,35%
ОАО Группа ЛСР	15,3000	1,93%	-35,17%	-49,87%
Полиметалл	15,1000	0,33%	-23,54%	-8,85%



Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
ОАО Компания М.видео	6,0300	-5,19%	-23,67%	-33,00%
МОЭСК	0,0473	-2,90%	-8,17%	-15,55%

Индекс *MSCI*

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	898,27	3,96%	-9,48%	-18,90%
Индекс MSCI BRAZIL	2810,64	4,94%	-6,93%	-26,06%
Индекс MSCI RUSSIA	718,56	7,53%	-13,62%	-14,81%
Индекс MSCI INDIA	408,23	5,85%	-6,14%	-28,18%
Индекс MSCI CHINA	48,77	3,01%	-14,23%	-28,49%

Обзор рынка

В понедельник американские фондовые индексы взлетели в среднем на 3,0-3,5%. Из-за чего вдруг такой оптимизм? Во-первых, для роста на фондовых биржах США было «топливо» в виде максимального объема коротких позиций с 2006 года. Во-вторых, спекулянты устроили ралли на низких торговых оборотах, поскольку долговой рынок не работал, и банки были закрыты из-за праздника. В-третьих, подогрев фондового рынка проходил на фоне взлета курса евро против доллара (самый сильный однодневный рост за 15 месяцев), что спровоцировало увеличение спроса на все рискованные активы и, прежде всего на сырьевые товары. В итоге, как говорят трейдеры, вчера на биржах был день «шортокрыла», то есть массового закрытия позиций, открытых ранее в расчете на снижение котировок.

Что же так толкнуло вверх курс евро? Порция словесных франко-германских заверений в части к началу ноября выработать план по рекапитализации европейских банков, а также продолжить борьбу с кризисом в регионе. То есть по сути евро укрепился, несмотря на отсутствие конкретного плана. Дело в том, что детальный пакет мер по преодолению кризиса будет представлен на ближайшем саммите лидеров стран G-20 лишь 3-4 ноября. Ближайший саммит лидеров стран ЕС запланирован на 23 октября. Тем не менее, уже вчера участники рынка были полны оптимизма и надежд на скорое разрешение долгового кризиса в еврозоне. Кстати, правящей коалиции в Словакии пока не удалось достичь консенсуса в отношении условий, на которых страна будет согласна на расширение Европейского фонда финансовой стабильности. Голосование в словацком парламенте по этому вопросу состоится сегодня в 15-00 мск.

Серьезное ослабление позиций доллара (EUR/USD 1,3650) на торгах в понедельник грозит перерасти в среднесрочный тренд. А пока мы видим, что цены на нефть марки Brent пытаются закрепиться выше уровня $108,5/барр – где в августе проходила нижняя граница бокового тренда.

Открытие торгов на наших биржах во вторник мы увидим в легком плюсе. Вчера вечером индекс ММВБ сумел пойти выше верхней границы консолидации на 1360-65 п., с ближайшей целью роста на 1390 п. Думаю, возле этой отметки стоит зафиксировать хотя бы часть «бумажных» позиций, купленных на недавней просадке. Из-за того, что важной макростатистики сегодня не выходит, биржевые настроения будут зависеть от долгового рынка Европы (сегодня Греция проведет аукцион по размещению краткосрочных облигаций) и валютного рынка. Ближайшее сопротивление по фьючерсу РТС проходит на уровне 140 тыс. п., преодолеть который мы сможем, лишь откатившись на чуть более низкие уровни (134 тыс. п.).

Сегодня Мечел опубликует отчетность по US GAAP за первое полугодие 2011 года. Сбербанк отчитается по РСБУ за 3 квартал 2011 года. В 22-00 ФРС опубликует протоколы предыдущего заседания FOMC. Сразу после закрытия торгов NYSE квартальную отчетность за III квартал представит производитель алюминия Alcoa

Потребительский сектор

X5 Retail Group опубликовала операционные итоги 3 квартала и 9 месяцев 2011 года, а также новый прогноз продаж за год. В течение 3 квартала сеть пополнилась 102 магазинами, было открыто 114 дискаунтеров, 6 супермаркетов, 2 гипермаркета и 11 магазинов у дома, 31 магазин «Копейка» был закрыт. Общее количество магазинов X5 достигло 2785, торговая площадь за год выросла на 40%, до 1642 тыс.кв.м. За 9 месяцев года сеть увеличилась на 316 магазинов. X5 подтвердила прогноз открытия около 540 магазинов за год, так что значительная часть открытий должна состояться в 4 квартале.

	3Q10	3Q11	*Изм-е*	9M10	9M11	*Изм-е*
Чистый розничный оборот, млн.руб.	**79822**	**104979**	***32%***	**235332**	**329166**	***40%***
Гипермаркеты	14143	15729	*11%*	42975	48743	*13%*
Супермаркеты	19819	22411	*13%*	58204	72217	*24%*
Дискаунтеры	45106	54897	*22%*	132579	167597	*26%*
Магазины у дома	590	728	*23%*	1168	2133	*83%*
Онлайн	165	0		406	224	*-45%*
Копейка		11214			38252	
LFL-показатели (руб)						
LFL-выручка		4%			9%	
Средний чек		8%			9%	
Количество покупателей		-4%			0%	
Количество магазинов	1630	2785		1630	2785	
Торговая площадь, тыс.кв.м.	1177	1642	*40%*	1177	1642	*40%*

Источник: данные компании

Темпы роста продаж X5 Retail Group существенно снизились в 3 квартале 2011 года, до 32% в рублях по сравнению с 48% и 41% в 1 и 2 кварталах соответственно. Без учета показателей сети «Копейка» рост составил 18% по сравнению с 29% и 25%.

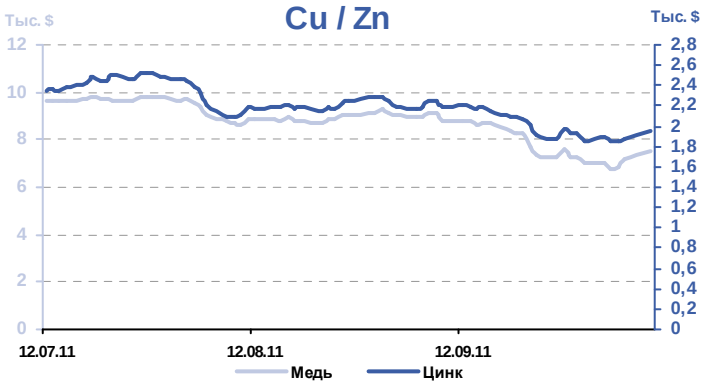
Сокращение темпов роста в 3 квартале было обусловлено в первую очередь снижением трафика. LFL-выручка выросла лишь на 4% (при 8%-м росте среднего чека и сокращении количества покупателей на 8%) против роста на уровне 12% и 10% в 1 и 2 кварталах года соответственно. В компании сокращение темпов роста связывают как с эффектом высокой базы, так и со снижением потребительского спроса в связи с ухудшением ситуации в экономике. Помимо этого, давление на темпы роста выручки оказала интеграция сети «Копейка», приобретенной в конце прошлого года. По словам менеджмента X5, негативное влияние было связано с задержками открытия магазинов после ребрендинга и более медленным восстановлением уровня продаж после открытия, чем ожидалось.

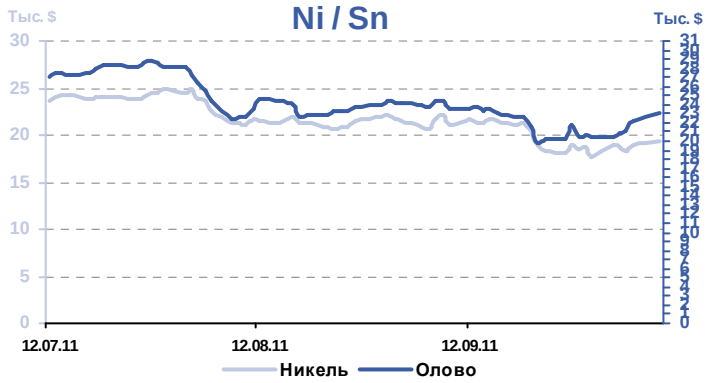
X5 Retail Group ожидает сохранения негативных тенденций, таких как слабый потребительский спрос и давление со стороны интеграции, и в 4 квартале. В связи с этим, компания снизила прогноз роста валовой розничной выручки в 2011 году с 40% до 35%. Кроме того, компания ожидает давление на показатели рентабельности со стороны изменений ценовой политики, направленных на восстановление трафика, и дополнительных расходов на интеграцию. X5 не представила свой прогноз рентабельности за год, однако мы полагаем, что валовая рентабельность во 2 полугодии 2011 года будет ниже как показателя 1 полугодия, так и нашего прогноза.

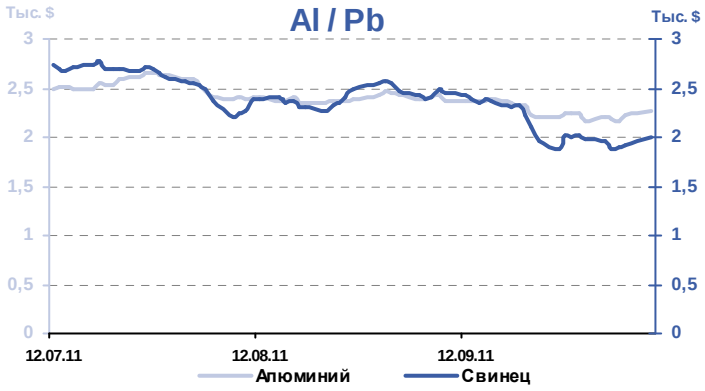
Мы негативно оцениваем представленные компанией результаты и снижение прогноза выручки. Сокращение темпов роста продаж и рентабельности, по всей видимости, стало одной из тенденций на розничном рынке, причем снижение было гораздо значительнее, чем ожидали участники рынка. Тем не менее, мы по-прежнему считаем продуктовую розницу одним из наиболее перспективных секторов экономики. И по нашему мнению, даже в условиях дальнейшего ухудшения ситуации и снижения доходов населения, X5 Retail Group, основная доля выручки которой приходится на сегмент дискаунтеров, будет способна наращивать продажи при приемлемом уровне рентабельности.

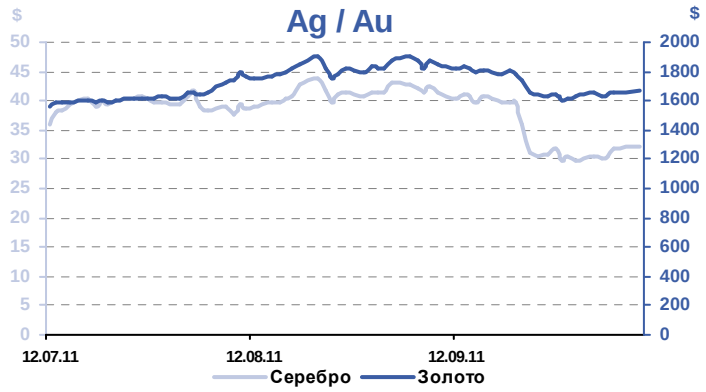
Пока мы сохраняем нашу рекомендацию «Покупать» без изменений, однако планируем внести изменения в нашу модель оценки стоимости акций X5 Retail Group.

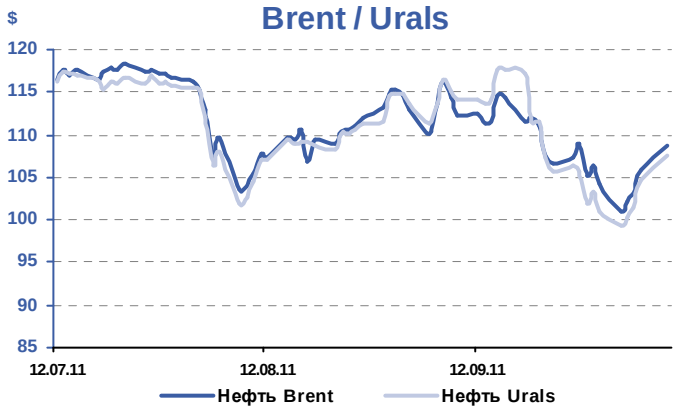
Commodities

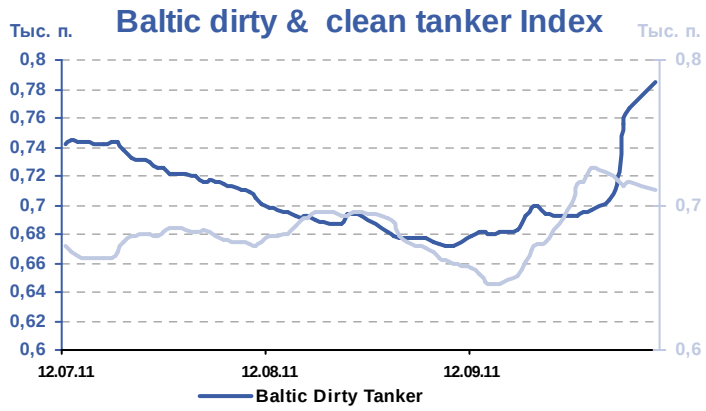












Основные товары, *SPOT (LSE, NYSE*

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Медь, $/t	7 495,00	3,74%	7,22%	-15,03%	-9,59%
Цинк, $/t	1 950,50	4,47%	3,04%	-10,73%	-16,29%
Никель, $/t	19 380,00	2,27%	1,87%	-8,37%	-20,33%
Олово, $/t	23 050,00	4,09%	12,44%	-1,94%	-12,01%
Алюминий, $/t	2 259,00	1,39%	2,54%	-4,56%	-5,88%
Свинец, $/t	2 005,00	4,32%	2,24%	-18,15%	-13,39%
Серебро, $/oz	32,10	0,30%	5,54%	-22,62%	37,79%
Золото, $/oz	1 676,55	1,52%	1,10%	-9,65%	23,82%
Нефть Brent, $/	108,63	2,58%	7,48%	-3,22%	30,52%
Нефть Urals, $/	107,49	2,67%	8,26%	-5,86%	30,78%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, $	Объем на ММВБ, $	Капитализация, m$
ОАО Мотовилихинские зав	MOTZ	0,067	0,00%	0,00%	6 700		66
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,395	0,00%	0,00%	129 126		35 918
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	46,250	3,93%	0,00%	45 975		7 870
Газпром	GAZP	4,810	4,11%	0,00%	120 250		113 870
Газпромнефть	SIBN	3,250	0,00%	0,00%	65 000		15 409
Лукойл	LKOH	48,500	0,00%	0,00%	145 500		41 252
НОВАТЭК	NVTK	11,000	0,00%	0,00%	200 900		33 399
Роснефть	ROSN	5,750	0,00%	0,00%	115 000		60 940
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,432	0,00%	0,00%	216 000		3 327
Татнефть	TATN	4,310	0,00%	0,00%	8 620		9 390
Татнефть, п.	TATNP	2,450	0,00%	0,00%	24 500		361
Транснефть, п.	TRNFP	1060,000	0,00%	0,00%	212 000		1 633
Электроэнергетика							
Башкирэнерго	BEGY	1,250	0,00%	0,00%	6 250		1 303
Иркутскэнерго	IRGZ	0,500	0,00%	0,00%	5 000		2 383
Ленэнерго	LSNG	0,338	0,00%	0,00%	253 536		313
МОЭСК	MSRS	0,047	-2,90%	0,00%	10 357		2 303
ОГК-2	OGKB	0,029		0,00%	14 500		949
ОГК-3	OGKC	0,029	0,00%	0,00%	14 500		1 377
ОГК-4	OGKD	0,077	0,00%	0,00%	353 481		4 855
ОГК-5	OGKE	0,060	0,00%	0,00%	30 000		2 122
Самараэнерго	SAGO	0,018	0,00%	0,00%	18 000		64
ТГК-3	MSNG	0,068	0,00%	0,00%	33 750		2 683
Телекоммуникации							
Башинформсвязь	BISV	0,325	0,00%	0,00%	32 500		308
МТС	MTSS	5,760	0,00%	0,00%	5 760		11 903
Ростелеком	RTKM	4,586	0,00%	0,00%	6 549		13 497
Ростелеком, п.	RTKMP	3,650	0,00%	0,00%	5 001		656
Таттелеком	TTLK	0,005	0,00%	0,00%	5 880		109
Машиностроение							
ГАЗ	GAZA	29,000	0,00%	0,00%	20 300		537
Казанский ВЗ	KHEL	2,693	0,00%	0,00%	11 960		415
КАМАЗ	KMAZ	1,220	0,00%	0,00%	12 200		863
Кировский завод	KIRZ	4,000	0,00%	0,00%	5 000		43
УМПО	UFMO	0,600	0,00%	0,00%	90 000		171
Металлургия							
АМЗ	AMEZ	0,250	0,00%	0,00%	12 500		125
ВСМПО	VSMO	133,000	0,00%	0,00%	15 960		1 533
Мечел	MTLR	10,000	0,00%	0,00%	25 000		4 163
НорНикель	GMKN	194,544	0,00%	0,00%	217 454		37 086
Полиметалл	PMTL	15,100	0,33%	0,00%	15 100		6 031
Полюс Золото	PLZL	58,143	0,00%	0,00%	17 036		11 084
Северсталь	CHMF	12,480	13,45%	0,00%	82 138		12 576
ТМК	TRMK	2,100	0,00%	0,00%	16 800		1 969
ЧМЗ	CHMZ	6,250	0,00%	0,00%	5 000		98
ЧТПЗ	CHEP	3,500	0,00%	0,00%	52 500		1 653
Банки							
Возрождение	VZRZ	30,000	0,00%	0,00%	5 010		617
Сбербанк	SBER	2,225	5,45%	0,00%	1 470 750		48 031
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	1,530	0,00%	0,00%	201 050		1 699
Дальневосточное МП	FESH	0,313	0,00%	0,00%	79 346		922
НМТП	NMTP	0,095	0,00%	0,00%	3 325		1 830
Приморское МП	PRIM	0,120	0,00%	0,00%	12 000		96
Потребительский рынок							
Аптечная сеть 36,6	APTK	2,650	0,00%	0,00%	5 001		252
Дикси	DIXY	7,650	0,00%	0,00%	44 370		954

Разгуляй	GRAZ	0,900	0,00%	0,00%	18 491		142
Седьмой континент	SCON	4,000	0,00%	0,00%	6 000		300
Черкизово	GCHE	20,950	0,00%	0,00%	104 750		902
Нефтехимия и нефтепереработка							
Казаньоргсинтез	KZOS	0,110	0,00%	0,00%	5 500		187
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,600	0,00%	0,00%	30 000		967
Уфанефтехим	UFNC	4,700	0,00%	0,00%	47 000		1 294
Уфаоргсинтез	UFOS	2,500	0,00%	0,00%	37 500		244
Ярославнефтеоргсинтез	JNOS	0,330	0,00%	0,00%	29 700		308
Другие сектора							
МСЗ, Электросталь	MASZ	150,000	0,00%	0,00%	30 000		213
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	28,000	0,00%	0,00%	46 000		1 335
Дорогобуж	DGBZ	0,500	0,00%	0,00%	50 000		361
Уралкалий	URKA	9,205	0,00%	0,00%	12 887		28 625
Химпром, НЧ	HIMC	0,020		0,00%	582		14
Уголь							
Белон	BLNG	0,400	0,00%	0,00%	8 000		460
Распадская	rasp	2,400	0,00%	0,00%	49 618		1 874

Источник: РТС, Bloomberg

Российские *ADR/GDR*

Эмитент	Тикер	Акций в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, k$
Аэрофлот	AETG		EUR	119,240	5,57%	
Башнефть	AK6		EUR	160,000	1,27%	10,67
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,470	-6,00%	1,12
ТГК-3	AOMD		USD	5,850	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	25,850	7,89%	8 961,50
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,427	13,15%	2,79
Бурятзолото	BYT		EUR	18,250	0,00%	
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,002	0,00%	
ФКЕвразХолдинг	EVR		USD	15,830	11,87%	35 559,05
X5	FIVE		USD	24,200	-7,81%	47 199,26
Газпром	GAZ		EUR	7,164	2,89%	2 115,72
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,030	0,00%	0,30
Иркутскэнерго	IRK		EUR	18,000	2,71%	
Кузбассэнерго	KUW		EUR	3,000	3,45%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	6,900	0,00%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,510	-7,27%	
Лукойл	LKOD		USD	53,050	8,18%	254 052,80
Лукойл	LUK		EUR	38,795	5,77%	307,26
Лукойл	LUKOY	1	USD	53,000	6,26%	15 793,81
МТС	MBT	5	USD	13,970	5,99%	54 753,65
МТС	MKY	5	EUR	10,145	5,47%	
МГТС	MOW		EUR	10,000	0,00%	
ТГК-3	MRO		EUR	4,355	0,11%	2,43
Мечел	MTL	3	USD	11,140	5,00%	67 464,85
НорНикель	NILSY	1	USD	20,600	3,78%	7 492,97
НорНикель	NNIA		EUR	15,140	2,85%	1 307,55
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	122,700	9,36%	48 897,74
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,600	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	5,900	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	9,795	5,66%	296 720,30
ОМЗ	OMZD		USD	2,500	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,200	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	27,750	11,00%	466,43
Ростелеком	RTL		EUR	21,000	11,11%	16,20
Газпромнефть	SCF		EUR	12,800	3,64%	74,74
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	5,935	0,44%	3,31
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	3,215	2,16%	6,80
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	4,430	3,50%	158,61
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,100	0,37%	3 186,46
АФКСистема	SSA	1	USD	15,000	8,30%	11 955,91
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	8,623	-6,57%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	22,115	-5,97%	
СТЗ	SVY		EUR	34,500	1,17%	
ЦУМ	THT		EUR	12,500	0,00%	
Ютэйр	TYV		EUR	31,000	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	218,300	1,53%	13,75
Вымпелком	VIP	1	EUR	10,020	2,45%	28 888,64
ВТБ	VTBR		USD	4,297	9,34%	46 954,28
Возрождение	VZY		EUR	23,700	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

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 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.