ITinvest on-line broker

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

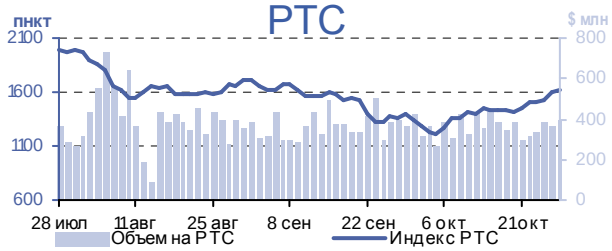
31 октября 2011г.

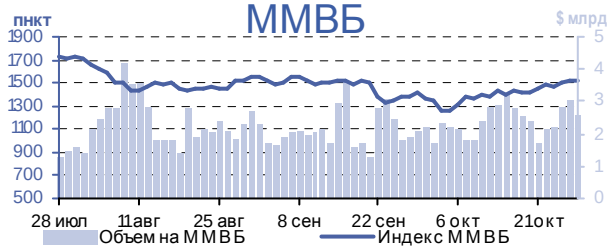
Комментарий по рынку акций

В пятницу американские фондовые индексы завершили день вблизи уровней закрытия предыдущего торгового дня. Но в целом биржевые индикаторы завершили хорошим ростом уже 4-ю неделю подряд на фоне решения острых моментов связанных с долговым кризисом в еврозоне. Пятничная макростатистика была разнополярной: министерство торговли США выпустило данные, согласно которым в сентябре доходы американцев увеличились всего на 0,1%, что оказалось хуже прогноза 0,3%, а расходы выросли на 0,6%, как и ожидалось. Октябрьский индекс потребительского доверия от Мичиганского университета поднялся до 60,9 п. против 59,4 п. в сентябре. Таким образом, на

Полный текст на 2 стр.

Основные индикаторы





Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 610,32	1,09%	10,54%	20,08%	1,70%
Индекс ММВБ	1 526,57	0,07%	5,50%	11,71%	1,33%
FTSE	5 702,24	-0,20%	3,89%	11,19%	0,43%

Главные новости

- «Магнит» - рост рентабельности в 3 квартале

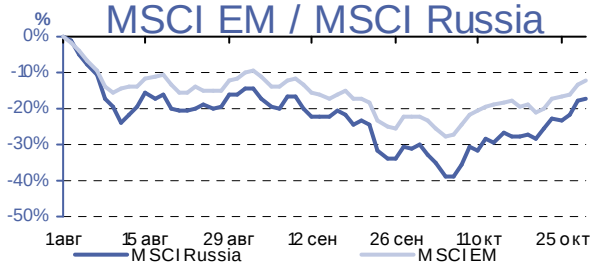
Голубые фишки (ММВБ)

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Возрождение	26,5000	10,42%	-11,67%	-40,78%
ОАО АРМАДА	10,2000	10,19%	-27,14%	-12,07%
ГАЗ	32,0000	6,67%	6,67%	-13,51%
Фармстандарт	71,6000	5,29%	-24,63%	-28,76%
ТГК-6	0,0003	3,85%	3,85%	-50,00%
Газпром	6,3000	2,69%	35,48%	-1,15%
Разгуляй	1,1900	0,85%	32,22%	-19,59%

Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Сбербанк	2,8650	-0,69%	30,82%	-16,59%



Индекс *MSCI*

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	1010,12	1,64%	14,73%	-8,41%
Индекс MSCI BRAZIL	3159,39	2,59%	20,31%	-13,67%
Индекс MSCI RUSSIA	858,29	0,86%	23,57%	2,71%
Индекс MSCI INDIA	441,14	4,76%	8,89%	-20,16%
Индекс MSCI CHINA	56,94	0,58%	16,46%	-16,98%

Обзор рынка

В пятницу американские фондовые индексы завершили день вблизи уровней закрытия предыдущего торгового дня. Но в целом биржевые индикаторы завершили хорошим ростом уже 4-ю неделю подряд на фоне решения острых моментов связанных с долговым кризисом в еврозоне. Пятничная макростатистика была разнополярной: министерство торговли США выпустило данные, согласно которым в сентябре доходы американцев увеличились всего на 0,1%, что оказалось хуже прогноза 0,3%, а расходы выросли на 0,6%, как и ожидалось. Октябрьский индекс потребительского доверия от Мичиганского университета поднялся до 60,9 п. против 59,4 п. в сентябре. Таким образом, на рынок пока не выходило никаких значимых новостей, способных уронить биржевые индексы.

Из-за отсутствия новых драйверов для продолжения роста к утру понедельника валютная пара EUR/USD сползла к отметке 1,4. Если, выходящая сегодня статистика из Германии по розничным продажам за сентябрь, а также уровню безработицы и индексу потребительских цен в еврозоне окажется хуже прогнозов, это может вызвать продолжение ослабления курса евро.

Котировки нефтяной смеси марки Brent в понедельник отступили к уровню $108,9/барр., что в целом соответствует средним уровням прошлой недели. Снижение цен сегодня наблюдается и на рынке промышленных металлов: медь -3,2%; никель -1,45%.

В понедельник открытие торгов на российском рынке акций мы ожидаем увидеть в негативным ключе. Ближайшая поддержка по индексу ММВБ сейчас сформировалась на отметке 1510 п. Думаю сегодня мы попробуем зацепиться за этот уровень. Но в целом, на эту неделю у нас «медвежий» взгляд на рынок. На последней волне роста мы избавились от основной массы «бумажных» позиций. Не исключаю, что стремительного разворота вниз мы не увидим, ведь привычку выкупать снижения рынок культивировал у игроков на протяжении всего последнего месяца. В этой связи к середине ноября мы ждем индекс ММВБ возле уровня 1435 п. – что соответствует 38% коррекции по фибо от октябрьской волны роста. На акции Газпрома может негативно повлиять новость об очередной скидке на сырье уже третьему своему партнеру в Германии - Verbundnetz Gas (ранее этого добились E.ON Ruhrgas и Wingas). Совет директоров Ростелекома сегодня рассмотрит вопрос о buy back. Аналогично ГМК НорНикель планирует опубликовать окончательные итоги обратного выкупа акций.

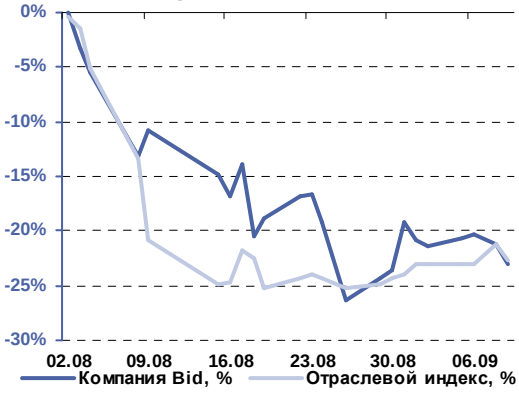
В эти выходные Европа перешла на зимнее время, а значит, торги на местных биржах будут открываться и закрываться на час позже, что вызовет более продолжительный спокойный период начале нашей торговой сессии.

Потребительский сектор

Магнит

Капитализация, млн	9 787
Цена закрытия	11(
Рекомендация	Пересмот

Компания/Отрасль



«Магнит» опубликовал финансовые результаты 3 квартала и 9 месяцев 2011 года. Выручка компании в июле-сентябре выросла до $2879 млн., что на 45% выше чем годом ранее. По итогам 9 месяцев рост составил 54%. Напомним, что операционные данные, в том числе объем продаж, компания уже обнародовала ранее.

Основные показатели, $ млн.

	3Q10	3Q11	*Изм-е*	9M10	9M11	*Изм-е*
Выручка	1990	2879	*45%*	5438	8349	*54%*
Валовая прибыль	472	717	*52%*	1213	1954	*61%*
Валовая рентабельность	*23.7%*	*24.9%*		*22.3%*	*23.4%*	
EBITDA	186	242	*30%*	438	601	*37%*
Рентабельность по EBITDA	*9.3%*	*8.4%*		*8.0%*	*7.2%*	
Операционная прибыль	147	170	*15%*	333	406	*22%*
Операционная рентабельность	*7.4%*	*5.9%*		*6.1%*	*4.9%*	
Чистая прибыль	106	102	*-3%*	237	243	*2%*
Чистая рентабельность	*5.3%*	*3.6%*		*4.4%*	*2.9%*	

Источник: данные компании

В 3 квартале 2011 года «Магнит» существенно нарастил рентабельность за счет сокращения доли себестоимости в выручке. Валовая рентабельность составила 24,9%, что на 120 б.п. выше, чем годом ранее и на 250 б.п. выше 2 квартала. Валовая рентабельность за 9 месяцев достигла 23,4% по сравнению с 22,3% в январе-сентябре 2010 года.

Согласно заявлению менеджмента, рост рентабельности на 50 б.п. был обеспечен единоразовыми факторами. Таким образом, без учета разового эффекта валовая рентабельность составила в 3 квартале 24,4%, что на 200 б.п. превышает показатель 2 квартала 2011 года. В компании рост эффективности связывают прежде всего с работой с поставщиками, улучшением закупочных условий. Кроме того, положительное влияние на валовую рентабельность оказало сокращение доли транспортных расходов, снижение потерь, а также сезонные изменения в структуре продаж.

Рентабельность по EBITDA в 3 квартале 2011 года составила 8,4%, что на 90 б.п. ниже показателя аналогичного периода прошлого года, но на 160 б.п. выше уровня 2 квартала 2011 года. Таким образом, компания подтвердила свой прогноз роста эффективности деятельности в 3 квартале, озвученный после объявления результатов 1 полугодия. Отметим, что рост рентабельности на уровне EBITDA по сравнению с предыдущим кварталом был обеспечен в первую очередь снижением доли себестоимости в выручке, т.к. доля операционных издержек практически не изменилась.

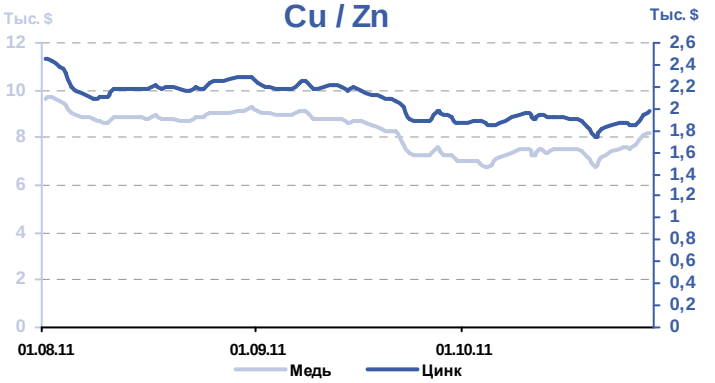
Чистая прибыль «Магнита» в 3 квартале снизилась на 3% год-к-году, до $102 млн. Чистая рентабельность сократилась с 3,6% до 5,3%. По словам менеджмента, сокращение чистой прибыли связано прежде всего с ростом процентных расходов.

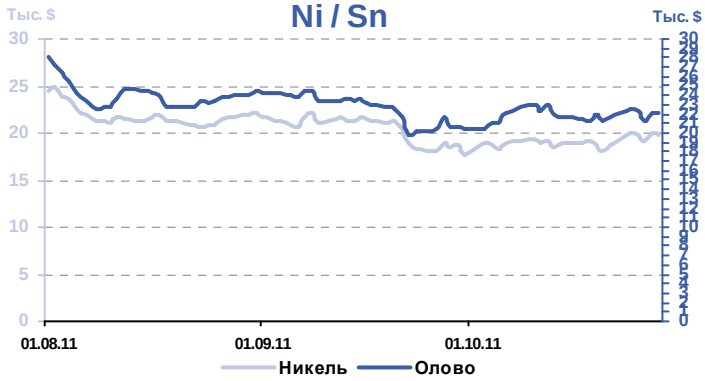
Напомним, что прогноз компании по рентабельности по EBITDA в 2011 году составляет 7,3-7,5%. По нашим расчетам, для достижения этого уровня «Магнит» должен в 4 квартале продемонстрировать рентабельность не ниже 7,6%, что, судя по результатам 3 квартала, является достижимым даже без учета единоразовых доходов.

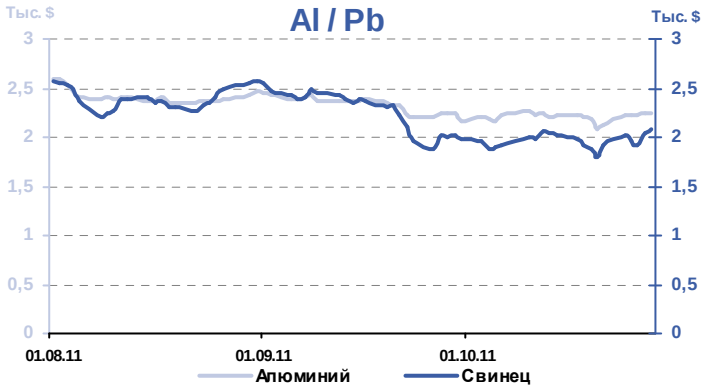
Менеджмент компании в очередной раз подчеркнул намерение ориентироваться на рост, а не рентабельность, что, на наш взгляд, можно рассматривать как сигнал того, что рентабельность в 2012 году может быть ниже. Однако это не должно стать сюрпризом для инвесторов, т.к. компания ранее уже заявляла о том, что считает нормальным уровень рентабельности по EBITDA порядка 6-7%. И учитывая впечатляющие темпы роста «Магнита», возможное снижение рентабельности будет оправданным.

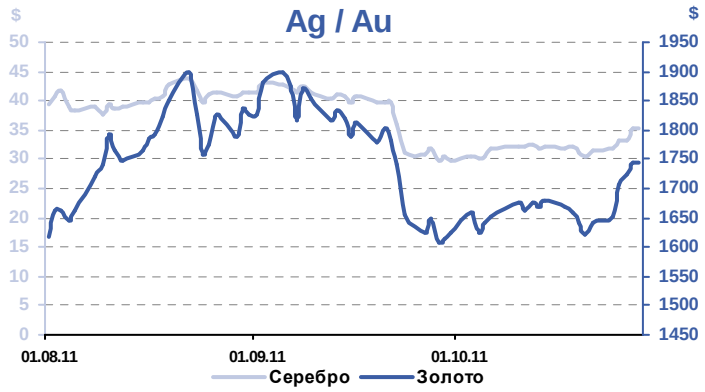
«Магнит» подтвердил свои планы активного развития розничной сети, при этом прогноз по капвложениям был снижен с $1,8 до $1,6-1,7 млрд. в 2011 году и до $1,2-1,3 млрд. в 2012 году. При этом гендиректор компании, г-н Галицкий, подчеркнул, что снижение связано не с замедлением темпов открытий, а со способностью компании сохранять высокие темпы роста при меньших затратах благодаря ранее сделанным инвестициям.

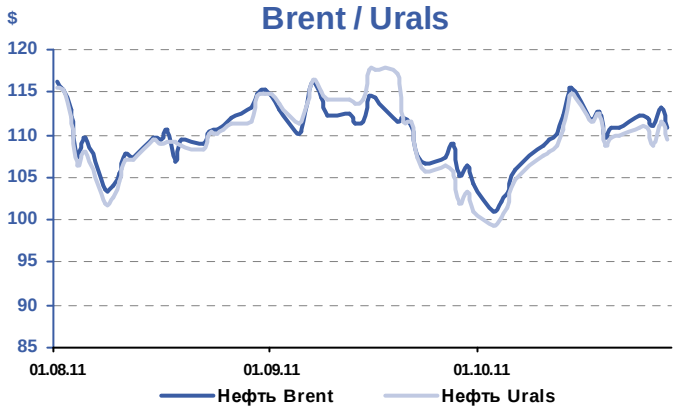
Commodities

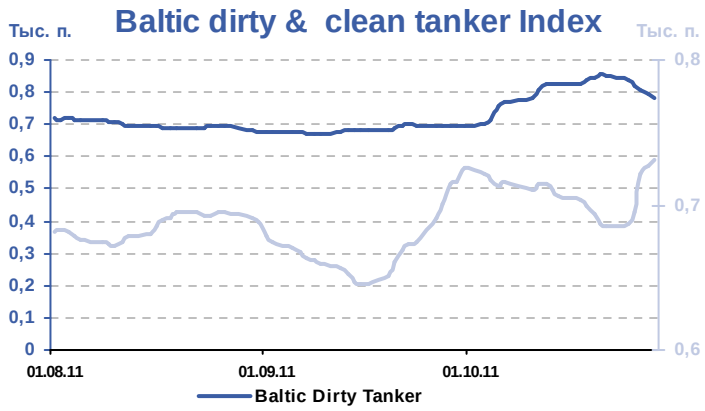












Основные товары, *SPOT (LSE, NYSE*

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Медь, $/t	8 175,00	0,37%	14,42%	16,48%	-1,98%
Цинк, $/t	1 985,00	2,06%	9,97%	6,72%	-20,41%
Никель, $/t	19 700,00	-1,01%	4,79%	11,93%	-14,72%
Олово, $/t	22 100,00	0,23%	1,96%	8,60%	-15,81%
Алюминий, $/t	2 242,00	-0,58%	5,51%	3,94%	-4,47%
Свинец, $/t	2 090,00	2,45%	9,14%	5,29%	-16,58%
Серебро, $/oz	35,32	0,62%	12,54%	18,02%	47,27%
Золото, $/oz	1 743,75	-0,06%	6,17%	7,38%	29,74%
Нефть Brent, $/	110,83	-2,13%	0,05%	6,30%	34,26%
Нефть Urals, $/	109,53	-1,90%	-0,27%	8,54%	34,99%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, $	Объем на ММВБ, $	Капитализация, m$
ОАО Выксунский металлур	VSMZ	1340,000	0,00%	0,00%	13 400		2 301
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,500	0,00%	0,00%	25 000		37 492
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	53,000	0,00%	0,00%	79 375		9 019
Газпром	GAZP	6,300	2,69%	0,00%	157 500		149 143
Газпромнефть	SIBN	3,250	0,00%	0,00%	65 000		15 409
Лукойл	LKOH	57,400	0,00%	0,00%	287 000		48 822
НОВАТЭК	NVTK	12,920	0,00%	0,00%	5 167 000		39 229
Роснефть	ROSN	7,050	0,00%	0,00%	211 500		74 717
Татнефть	TATN	4,450	0,00%	0,00%	89 000		9 695
Транснефть, п.	TRNFP	976,000	0,00%	0,00%	9 760		1 518
Электроэнергетика							
Иркутскэнерго	IRGZ	0,600	0,00%	0,00%	59 000		2 860
Ленэнерго	LSNG	0,426	0,00%	0,00%	131 317		395
МОЭСК	MSRS	0,049	0,00%	0,00%	12 388		2 401
ОГК-2	OGKB	0,029	0,00%	0,00%	14 500		949
ОГК-4	OGKD	0,074	0,00%	0,00%	31 843		4 691
ОГК-5	OGKE	0,065	0,00%	0,00%	32 500		2 299
ТГК-6	TGKF	0,000	3,85%	0,00%	85 723		503
Телекоммуникации							
Ростелеком	RTKM	4,866	0,00%	0,00%	7 523		14 322
Ростелеком, п.	RTKMP	2,994	0,00%	0,00%	8 981		727
Таттелеком	TTLK	0,005	0,00%	0,00%	5 880		109
Машиностроение							
ГАЗ	GAZA	32,000	6,67%	0,00%	4 832		593
КАМАЗ	KMAZ	1,220	0,00%	0,00%	12 200		863
Нефтекамский автозавод	nfaz	10,500	0,00%	0,00%	10 500		84
Силовые машины	SILM	0,205	0,00%	0,00%	205 000		1 785
УМПО	UFMO	0,562	0,00%	0,00%	27 823		160
Металлургия							
АМЗ	AMEZ	0,250	0,00%	0,00%	12 500		125
ВСМПО	VSMO	142,170	0,00%	0,00%	92 411		1 639
Мечел	MTLR	12,900	0,00%	0,00%	6 450		5 370
ММК	MAGN	0,480	0,00%	0,00%	334 750		5 364
НЛМК	NLMK	2,765		0,00%	414 750		16 571
НорНикель	GMKN	205,000	0,00%	0,00%	205 000		39 079
Полиметалл	PMTL	16,395	0,00%	0,00%	57 448		6 548
Полюс Золото	PLZL	59,000	0,00%	0,00%	17 700		11 247
Северсталь	CHMF	12,420	0,00%	0,00%	38 128		12 516
ТМК	TRMK	2,960	0,00%	0,00%	236 800		2 775
ЧМЗ	CHMZ	6,300	0,00%	0,00%	5 103		99
ЧТПЗ	CHEP	2,800	0,00%	0,00%	14 000		1 323
Банки							
Возрождение	VZRZ	26,500	10,42%	0,00%	26 500		629
Сбербанк	SBER	2,865	-0,69%	0,00%	286 500		61 847
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	1,709	0,00%	0,00%	170 680		1 898
Дальневосточное МП	FESH	0,293	0,00%	0,00%	107 386		863
Потребительский рынок							
Балтика	PKBA	37,000	-2,06%	0,00%	18 500		5 613
Верофарм	VRPH	28,000	0,00%	0,00%	28 000		280
Дикси	DIXY	8,820	0,00%	0,00%	8 820		1 100
Концерн Калина	KLNA	114,440	0,00%	0,00%	721 532		737
Магнит	MGNT	110,000	0,00%	0,00%	243 320		9 787
Разгуляй	GRAZ	1,190	0,85%	0,00%	23 800		182
Седьмой континент	SCON	4,200	0,00%	0,00%	6 300		315
Фармстандарт	PHST	71,600	5,29%	0,00%	14 100		2 683
Нефтехимия и нефтепереработка							

Казаньоргсинтез	KZOS	0,160	0,00%	0,00%	16 000		286
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,700	0,00%	0,00%	3 500		1 128
Уфанефтехим	UFNC	4,850	0,00%	0,00%	48 750		1 349
Уфаоргсинтез	UFOS	2,750	10,00%	0,00%	13 750		269
Другие сектора							
МСЗ, Электросталь	MASZ	110,000	0,00%	0,00%	5 500		156
ПИК	pikk	2,830	0,00%	0,00%	5 001		1 396
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	42,300	0,00%	0,00%	55 413		2 027
Уралкалий	URKA	7,730	0,00%	0,00%	97 398		23 922
Химпром, НЧ	HIMC	0,020	0,00%	0,00%	582		14
Уголь							
Распадская	rasp	3,480	0,00%	0,00%	207 000		2 717
УК Южный Кузбасс	UKUZ	50,300	0,00%	0,00%	239 435		1 816

Источник: РТС, Bloomberg

Российские *ADR/GDR*

Эмитент	Тикер	Акций в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, k$
Аэрофлот	AETG		EUR	125,000	0,20%	
Башнефть	AK6		EUR	184,000	1,10%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,440	0,00%	7,95
ТГК-3	AOMD		USD	6,450	-1,60%	8,11
Татнефть	ATAD		USD	30,980	1,94%	17 371,40
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,738	4,66%	2,10
Бурятзолото	BYT		EUR	18,250	0,00%	
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,002	0,00%	
ФКЕвразХолдинг	EVR		USD	18,450	0,82%	51 391,24
X5	FIVE		USD	30,000	5,82%	52 086,37
Газпром	GAZ		EUR	8,799	-1,23%	3 159,49
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,015	24,00%	0,07
Иркутскэнерго	IRK		EUR	21,500	0,00%	2,15
Кузбассэнерго	KUW		EUR	3,000	-10,45%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	6,700	0,00%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,800	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	59,200	0,94%	206 596,80
Лукойл	LUK		EUR	41,815	-0,82%	303,59
Лукойл	LUKOY	1	USD	59,470	-0,32%	5 580,67
МТС	MBT	5	USD	15,010	0,13%	30 033,18
МТС	MKY	5	EUR	10,505	-0,52%	
МГТС	MOW		EUR	9,000	0,00%	
ТГК-3	MRO		EUR	4,514	-1,03%	6,69
Мечел	MTL	3	USD	14,400	3,97%	52 128,34
НорНикель	NILSY	1	USD	20,530	-2,14%	1 610,57
НорНикель	NNIA		EUR	14,430	-1,50%	412,00
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	147,000	-1,08%	178 340,70
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,600	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	5,900	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	12,440	0,73%	532 675,30
ОМЗ	OMZD		USD	2,500	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,200	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	31,890	2,84%	1 813,96
Ростелеком	RTL		EUR	22,755	2,80%	4,50
Газпромнефть	SCF		EUR	14,950	-0,33%	35,02
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,210	0,44%	2,02
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	3,558	4,43%	4,79
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	5,000	2,04%	219,43
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,960	0,11%	90,03
АФКСистема	SSA	1	USD	17,700	-0,56%	12 677,31
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	7,167	4,16%	0,78
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	18,195	1,08%	
СТЗ	SVY		EUR	29,340	-6,28%	
ЦУМ	THT		EUR	12,500	0,00%	
Ютэйр	TYV		EUR	35,000	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	220,000	-14,89%	5,76
Вымпелком	VIP	1	EUR	11,500	-2,04%	36 245,93
ВТБ	VTBR		USD	4,948	3,08%	57 201,71
Возрождение	VZY		EUR	22,900	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.