ITinvest on-line broker

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

30 ноября 2011г.

Комментарий по рынку акций

Во вторник основные фондовые индексы США завершили торги разнонаправленной динамикой: Nasdaq Composite умеренно снизился, а Dow Jones и S&P-500 немного выросли. Выходившая вчера статистика показала, что в сентябре индекс цен на жилье от S&P/Case-Shiller снизился на 3,6% г/г против прогноза -3%. Это говорит о том, что в начале осени рынок американской недвижимости стагнировал на фоне высокого уровня безработицы и неустойчивости экономических трендов. Однако в ноябре стабилизация и даже небольшой прогресс на рынке труда, а также ожидания роста доходов благотворно повлияли на настроения домохозяйств: индекс потребительского доверия

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 466,36	-0,60%	2,46%	-8,94%	-7,73%
Индекс ММВБ	1 454,67	-0,79%	3,76%	-4,71%	-6,43%
FTSE	5 337,00	0,46%	2,50%	-6,41%	-3,85%

Главные новости

- X5 Retail Group – рентабельность в 3 квартале лучше ожиданий
- 100% ОАО «Седьмой континент» может приобрести Pakwa Investments

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Акрон	49,0000	5,49%	15,84%	4,26%
Лукойл	54,5000	1,87%	-5,05%	-15,50%

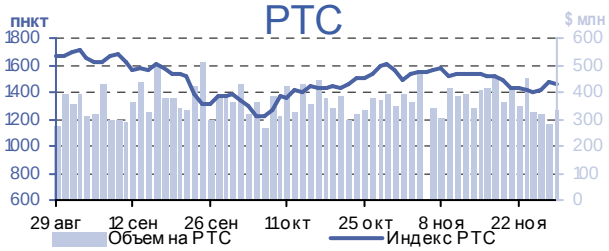
Лидеры снижения

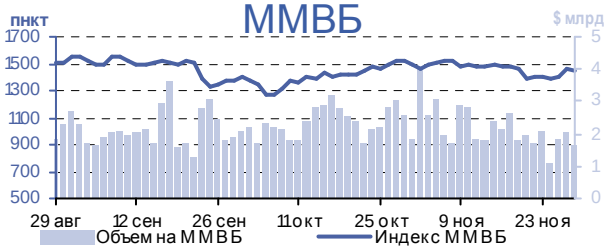
	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
ЧТПЗ	2,1000	-6,67%	-25,00%	-38,24%
Башнефть, п.	38,7500	-3,13%	7,64%	9,31%
Распадская	2,9200	-1,02%	-16,09%	-61,43%
Аэрофлот	1,6050	-0,62%	-6,09%	-37,55%

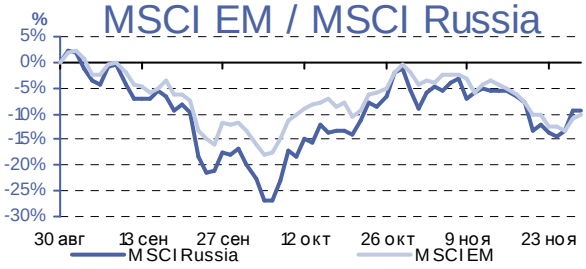
Индекс *MSCI*

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	909,48	0,80%	-9,96%	-15,84%
Индекс MSCI BRAZIL	2743,16	-0,55%	-13,17%	-22,26%
Индекс MSCI RUSSIA	786,16	-0,20%	-8,40%	-6,13%
Индекс MSCI INDIA	369,03	-1,12%	-16,35%	-28,60%
Индекс MSCI CHINA	52,31	1,36%	-8,13%	-22,29%

Основные индикаторы







Обзор рынка

Во вторник основные фондовые индексы США завершили торги разнонаправленной динамикой: Nasdaq Composite умеренно снизился, а Dow Jones и S&P-500 немного выросли. Выходившая вчера статистика показала, что в сентябре индекс цен на жилье от S&P/Case-Shiller снизился на 3,6% г/г против прогноза -3%. Это говорит о том, что в начале осени рынок американской недвижимости стагнировал на фоне высокого уровня безработицы и неустойчивости экономических трендов. Однако в ноябре стабилизация и даже небольшой прогресс на рынке труда, а также ожидания роста доходов благотворно повлияли на настроения домохозяйств: индекс потребительского доверия вырос до 56,0 п. против 40,9 п. в октябре. Индекс оценки текущих условий поднялся до 38,3 п. против 27,1 п., а индекс ожиданий и вовсе взлетел до 67,8 п. против 50,0 п. В целом можно сказать, что американский рынок акций пробует компенсировать падение предыдущей недели, но с учетом его силы, активное восстановление индексов пока немного затруднено.

Из важных новостей вчерашнего вечера и утра среды можно выделить следующие: Министры финансов Еврозоны одобрили предоставление Греции транша в 8 млрд. евро. Теперь Греции нужно получить одобрение со стороны МВФ, соответственно деньги будут перечислены стране к середине декабря 2011 г. Еврогруппа также согласовала очередной транш финансовой поддержки Ирландии на 8,5 млрд евро за счет средств от Евросоюза. Для позиций евро эти новости оказались нейтральными: EUR/USD 1,3340.

Фьючерсы на американские индексы сегодня утром торгуются в красной зоне (S&P-500 -0,5%), на фоне сообщения рейтингового агентства S&P, понизившего кредитные рейтинги 37 крупнейших мировых банков (например, Bank of America, Wells Fargo, Morgan Stanley, Citigroup, Goldman Sachs, Barclays). Однако S&P сохранило без изменений рейтинги таких крупных европейских банков, как Banco Santander, Commerzbank, Credit Suisse и Deutsche Bank. То есть европейские рынки эта новость сегодня не должна обвалить.

Цены на нефть Brent вчера поднялись до отметки $111/барр. на фоне конфликтной ситуации между Ираном и Великобританией. Сдерживает рост цен на «черное золото» заявление Саудовской Аравии, которая готова увеличить добычу нефти в случае ужесточения санкций против Ирана.

В среду мы ожидаем увидеть открытие российского рынка акций в нейтральной зоне. Вчера у нас был типичный день консолидации после сильного роста в понедельник. Индекс ММВБ вчера днем четко протестировал локальную поддержку на 1448 п., Если в ближайшее время мы удержимся выше этого уровня, то ближайшей целью роста индекса будет уровень 1485-90 п. Сегодня утром, возможно, мы увидим давление на акции сырьевых компаний, на фоне снижения цен на ресурсы. После обеда можно будет делать ставки на настрой рынка до конца недели. Особенно показательной в плане настроя будет реакция рынка на выходящую сегодня статистику из США. После октябрьского роста, по итогам ноября мы увидим незначительное снижение в наших индексах. Думаю, в декабре индекс ММВБ все же найдет в себе силы на того, что пойти выше 1540 п., тем самым, сломав падающий тренд последних 4 месяцев, поэтому мы рекомендуем сохранять умеренные позиции в бумагах нефтяных, химических и горнодобывающих компаний

Потребительский сектор

X5 Retail Group – рентабельность в 3 квартале лучше ожиданий

X5 Retail Group опубликовала отчетность по МСФО за 9 месяцев 2011 года. Выручка компании по итогам 3 квартала выросла в долларовом выражении на 39%, до $3623 млн., а за 9 месяцев года – на 47%, до $11490 млн. Данные продаж компании не стали сюрпризом, т.к. X5 публиковала операционные показатели ранее.

Компания подтвердила свой прогноз открытия 540 новых магазинов в текущем году.

Основные показатели, $ млн.

	3Q10	3Q11	*Изм-е*	9M10	9M11	*Изм-е*
Выручка	2614	3623	*38.6%*	7798	11490	*47.3%*
Валовая прибыль	630	838	*33.1%*	1862	2698	*44.9%*
Валовая рентабельность	*24.1%*	*23.1%*		*23.9%*	*23.5%*	
EBITDA	194	220	*13.1%*	593	786	*32.5%*
Рентабельность по EBITDA	*7.4%*	*6.1%*		*7.6%*	*6.8%*	
Чистая прибыль	80	-2		183	168	*-8.2%*
Чистая рентабельность	*3.0%*	*-0.1%*		*2.4%*	*1.5%*	

Источник: данные компании

Во время объявления операционные результатов 3 квартала менеджмент X5 предупредил, что интеграция магазинов сети «Копейка», приобретенной в конце 2010 года, оказала давление на рентабельность X5. В совокупности с замедлением темпов роста выручки и снижением прогноза по обороту в 2011 году это привело к падению котировок акций компании и снижению ожиданий рынка относительно финансовых результатов. Однако опубликованная отчетность оказалась лучше ожиданий. Валовая рентабельность X5 Retail Group в 3 квартале 2011 года составила 23,1%, что на 100 б.п. ниже аналогичного периода прошлого года и на 40 б.п. ниже уровня 2 квартала. Рентабельность по EBITDA снизилась до 6,1% по сравнению с 7,4% годом ранее и 7,1% во 2 квартале 2011 года.

На 3 квартал года пришлась основная часть расходов, связанных с интеграцией «Копейки» В частности, дополнительные затраты были понесены из-за ликвидации запасов закрывавшихся магазинов и промоакций. Кроме того, процесс интеграции оказал влияние и на уровень операционных издержек (доля SG&A в выручке выросла в 3 квартале до 21,1% с 20,9% годом ранее и 20,5% во 2 квартале 2011 года), что привело к снижению операционной рентабельности и рентабельности по EBITDA. Среди основных статей, оказавших давление, расходы на аренду, выросшие в 3 квартале до 4% от выручки (с 3,4% годом ранее). Помимо включения показателей «Копейки», повлияло на рост издержек и открытие большого количества магазинов X5 в текущем году, доля арендованных площадей в общем объеме выросла в сентябре до 53% с 47% годом ранее. Также увеличилась в 3 квартале доля в выручке коммунальных расходов, амортизации и прочих расходов. Основная статья SG&A, расходы на персонал, сократилась как % от выручки благодаря прибыли по опционной программе, что позволило нивелировать рост, связанный с увеличением страховых взносов и интеграцией «Копейки».

Получение компанией в 3 квартале 2011 года чистого убытка связано, прежде всего, с неденежным убытком в размере $52,5 млн. от переоценки долларовых обязательств.

За 9 месяцев 2011 года валовая рентабельность X5 Retail Group составила 23,5%, а рентабельность по EBITDA – 6,8%, что соответствует нашим прогнозным показателям на год. Мы не исключаем, что результаты 4 квартала будут выше благодаря тому, что компания полностью завершила процесс интеграции сети «Копейка». В то же время, рост промоактивности, направленный на стимулирование трафика, может оказать давление на рентабельность. В связи с этим, пока мы сохраняем прогноз без изменений.

В 3 квартале 2011 года X5 добилась существенных успехов в области управления оборотным капиталом, благодаря чему чистый операционный поток за 9 месяцев вырос до $318 млн. по сравнению с отрицательным потоком $66 млн. годом ранее. Это позволило финансировать большую часть инвестиционного потока за счет собственных средств.

Мы подтверждаем нашу рекомендацию «Покупать» акции X5 Retail Group, целевая цена - $41,4 за GDR.

100% ОАО «Седьмой континент» может приобрести Pakwa Investments

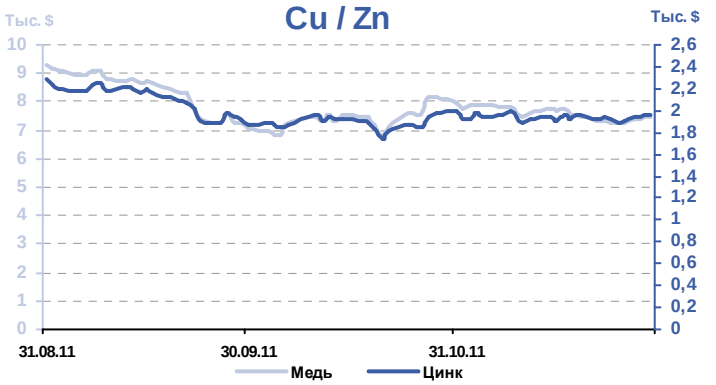
Согласно сообщениям СМИ, ФАС разрешила компании Pakwa Investments Limited, зарегистрированной на Кипре, приобрести 100% акций ОАО «Седьмой континент». Эта новость вызвала резкий рост котировок акций ритейлера.

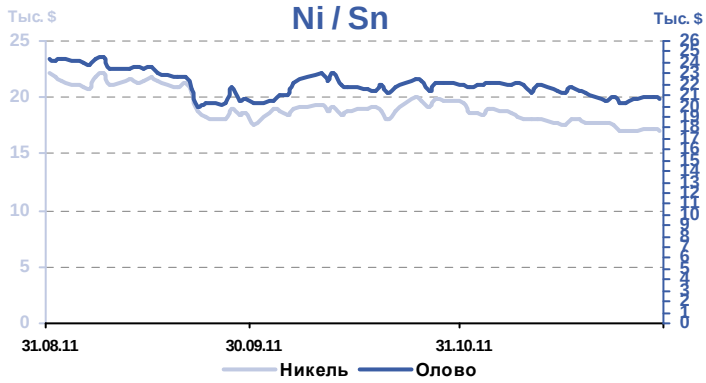
По данным ОАО «Седьмой континент», по состоянию на 11.05.2011 Pakwa Investments принадлежало 74,81% акций компании, а еще 19,91% контролировала компания Bubinga Management Limited. При этом основным владельцем розничной сети считается (по неофициальным данным) Александр Занадворов.

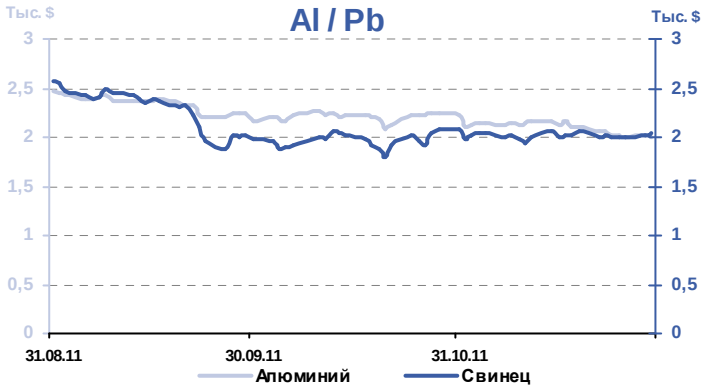
Что касается причин возможной консолидации акций «Седьмого континента», то вполне вероятным выглядит вариант предпродажной подготовки. Российский розничный рынок является одним из наиболее перспективных и привлекательных, в том числе, для зарубежных игроков. И «Седьмой континент», имеющий достаточно прочные позиции в Московском регионе, может быть желаемым объектом для приобретения.

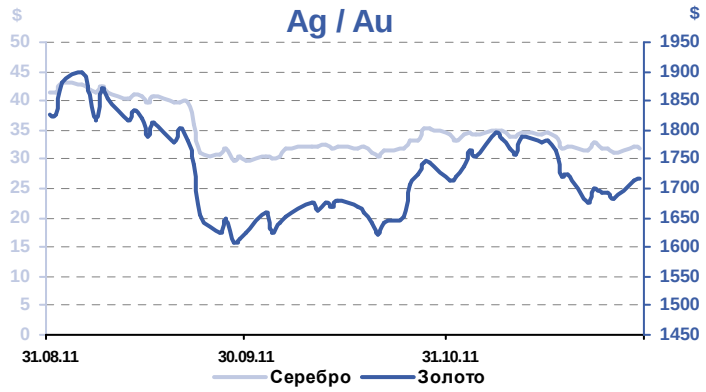
В связи с этим, нельзя исключать, что миноритарным акционерам может быть сделана обязательная оферта (давно ожидаемая ими). Отметим, что средняя цена акций «Седьмого континента» за последние 6 месяцев (не включая данные торгов 29 ноября 2011 года) находится на уровне 178 рублей. И во вторник котировки приблизились к этому уровню.

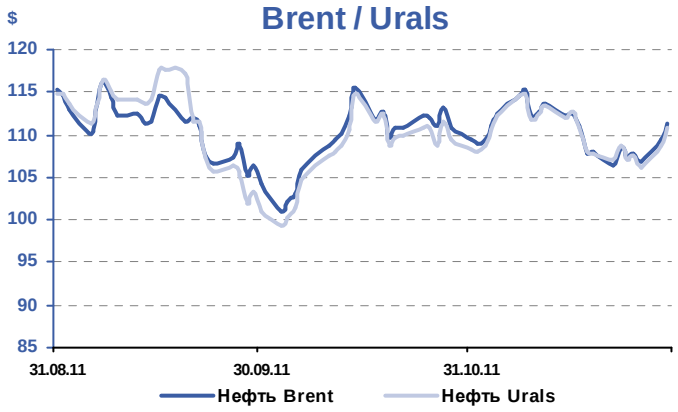
Commodities

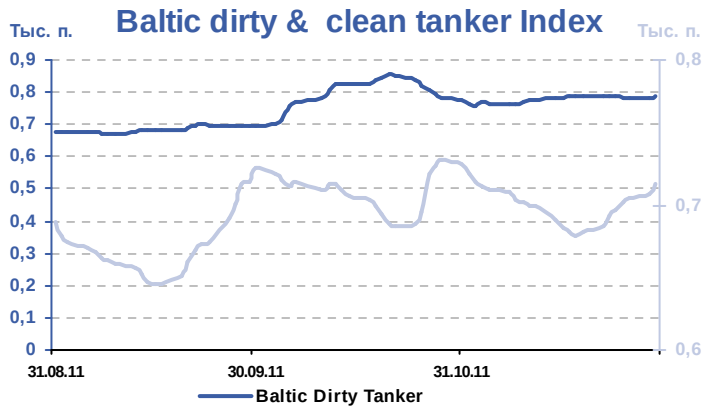












Основные товары, *SPOT (LSE, NYSE*

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Медь, $/t	7 490,00	-0,07%	2,18%	-8,38%	-8,88%
Цинк, $/t	1 958,00	0,05%	0,93%	-1,36%	-5,77%
Никель, $/t	17 050,00	-0,76%	-2,85%	-13,45%	-23,97%
Олово, $/t	20 570,00	-1,34%	-1,11%	-6,92%	-13,93%
Алюминий, $/t	1 996,00	-1,48%	-3,60%	-10,97%	-12,07%
Свинец, $/t	2 031,00	0,30%	0,57%	-2,82%	-7,18%
Серебро, $/oz	31,95	-0,47%	-2,38%	-9,55%	17,67%
Золото, $/oz	1 715,72	0,20%	0,94%	-1,61%	25,57%
Нефть Brent, $/	111,38	1,85%	2,63%	0,50%	28,24%
Нефть Urals, $/	110,84	1,89%	1,96%	1,20%	29,56%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, $	Объем на ММВБ, $	Капитализация, m$
ОАО Выксунский металлур	VSMZ	1275,000	0,00%	0,00%	12 750		2 190
ОАО Мотовилихинские зав	MOTZ	0,066	0,00%	0,00%	17 132		66
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,640	0,00%	0,00%	72 072		39 592
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	46,500	0,00%	0,00%	139 625		7 913
Газпром	GAZP	5,160	0,00%	0,00%	129 000		122 155
Газпромнефть	SIBN	4,250	0,00%	0,00%	42 500		20 151
Лукойл	LKOH	54,500	1,87%	0,00%	272 500		46 356
НОВАТЭК	NVTK	13,040	0,00%	0,00%	130 400		39 593
Сургутнефтегаз	SNGS	0,878	0,00%	0,00%	43 900		31 367
Транснефть, п.	TRNFP	1620,000	0,00%	0,00%	323 800		2 519
Электроэнергетика							
Иркутскэнерго	IRGZ	0,530	0,00%	0,00%	18 550		2 526
ОГК-2	OGKB	0,030	0,00%	0,00%	11 933		969
ОГК-3	OGKC	0,032	0,00%	0,00%	10 565		1 515
Самараэнерго	SAGO	0,028	0,00%	0,00%	268		97
ТГК-3	MSNG	0,062	0,00%	0,00%	5 925		2 476
ТГК-5	TGKE	0,000	0,00%	0,00%	303 752		344
ТГК-6	TGKF	0,000	0,00%	0,00%	74 115		447
Телекоммуникации							
МТС	MTSS	6,200	0,00%	0,00%	31 000		12 812
Ростелеком, п.	RTKMP	3,250	0,00%	0,00%	65 000		789
Машиностроение							
ГАЗ	GAZA	28,000	0,00%	0,00%	6 972		519
Красный Котельщик	KRKO	0,300	0,00%	0,00%	6 000		64
Северсталь-авто	SVAV	10,700	-2,28%	0,00%	21 500		367
Силовые машины	SILM	0,193	0,00%	0,00%	9 625		1 676
Металлургия							
ВСМПО	VSMO	150,000	0,00%	0,00%	1 950		1 729
Мечел	MTLR	10,900	0,00%	0,00%	5 450		4 537
НЛМК	NLMK	2,100	0,00%	0,00%	21 000		12 586
НорНикель	GMKN	167,600	0,00%	0,00%	167 600		31 949
Северсталь	CHMF	13,506	0,00%	0,00%	78 952		13 610
СТЗ	SVTZ	4,300	0,00%	0,00%	8 600		207
ЧТПЗ	CHEP	2,100	-6,67%	0,00%	10 500		992
Банки							
Возрождение	VZRZ	21,000	0,00%	0,00%	21 000		499
Сбербанк	SBER	2,650	0,00%	0,00%	1 301 654		57 205
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	1,605	-0,62%	0,00%	80 125		1 771
Дальневосточное МП	FESH	0,290	0,00%	0,00%	14 500		856
Потребительский рынок							
Аптечная сеть 36,6	APTK	1,615	0,00%	0,00%	16 150		170
Балтика	PKBA	38,250	0,00%	0,00%	19 125		5 803
Верофарм	VRPH	29,800	0,00%	0,00%	77 480		298
Дикси	DIXY	9,500	0,00%	0,00%	570		1 185
Концерн Калина	KLNA	117,461	0,00%	0,00%	352 382		755
Магнит	MGNT	100,300	0,00%	0,00%	200 500		8 924
Разгуляй	GRAZ	0,820	0,00%	0,00%	5 740		131
Фармстандарт	PHST	65,100	0,00%	0,00%	6 510		2 460
Черкизово	GCHE	21,900	0,00%	0,00%	219 000		943
Нефтехимия и нефтепереработка							
Казаньоргсинтез	KZOS	0,145	0,00%	0,00%	10 875		259
Уфанефтехим	UFNC	4,600	0,00%	0,00%	23 000		1 267
Уфаоргсинтез	UFOS	2,800	0,00%	0,00%	28 000		274
Ярославнефтеоргсинтез	JNOS	0,320	0,00%	0,00%	28 800		298
Другие сектора							
ПИК	pikk	2,635	0,00%	0,00%	5 001		1 300

Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	49,000	5,49%	0,00%	117 600		2 337
Уголь							
Распадская	rasp	2,920	-1,02%	0,00%	586 100		2 284

Источник: РТС, Bloomberg

Российские *ADR/GDR*

Эмитент	Тикер	Акций в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, k$
Аэрофлот	AETG		EUR	117,520	-1,48%	
Башнефть	AK6		EUR	175,000	0,00%	4,45
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,260	-13,33%	6,56
ТГК-3	AOMD		USD	6,000	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	30,160	0,13%	13 445,72
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,224	-7,06%	
Бурятзолото	BYT		EUR	17,000	0,00%	
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,003	0,00%	
X5	FIVE		USD	24,330	6,24%	31 433,37
Газпром	GAZ		EUR	8,198	-0,17%	689,83
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,020	-33,33%	0,02
Иркутскэнерго	IRK		EUR	22,500	-1,10%	
Кузбассэнерго	KUW		EUR	2,850	0,00%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	6,700	0,00%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,750	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	54,600	0,09%	109 871,80
Лукойл	LUK		EUR	41,080	0,40%	219,69
Лукойл	LUKOY	1	USD	54,640	0,02%	7 934,81
МТС	MBT	5	USD	16,270	4,09%	73 177,46
МТС	MKY	5	EUR	12,160	5,10%	3,14
МГТС	MOW		EUR	10,000	0,00%	
ТГК-3	MRO		EUR	4,750	-0,52%	4,75
Мечел	MTL	3	USD	9,680	2,65%	29 160,48
НорНикель	NILSY	1	USD	16,600	-2,35%	528,57
НорНикель	NNIA		EUR	12,600	-1,18%	101,92
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	148,500	-0,67%	39 879,04
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,600	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	5,790	-0,17%	
Газпром	OGZD		USD	10,900	-0,46%	270 804,00
ОМЗ	OMZD		USD	0,650	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,000	-2,44%	
Ростелеком	RKMD		USD	30,840	-0,36%	211,38
Ростелеком	RTL		EUR	22,750	0,00%	21,40
Газпромнефть	SCF		EUR	16,700	1,52%	33,32
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,849	1,42%	0,68
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	3,845	0,03%	
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	5,120	-1,73%	200,80
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,950	0,00%	60,16
АФКСистема	SSA	1	USD	19,000	3,26%	25 305,00
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	7,776	7,42%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	17,505	-5,28%	
СТЗ	SVY		EUR	30,460	-9,02%	
ЦУМ	THT		EUR	12,000	0,00%	
Ютэйр	TYV		EUR	40,000	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	235,000	10,23%	0,24
Вымпелком	VIP	1	EUR	11,380	-2,98%	30 988,55
ВТБ	VTBR		USD	4,092	1,16%	86 982,50
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.