ITinvest on-line broker

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

2 декабря 2011г.

Комментарий по рынку акций

Вчера американские фондовые индексы завершили торги возле нулевых отметок. Вышедшая статистика имела разнополярный характер. Так число первичных обращений за пособием по безработице впервые за месяц опять перевалило уровень 400 тыс. (прогноз: 390 тыс.). Компонента занятости в индексе деловой активности в производственном секторе США снизилась на 1,7%, хотя сам индекс ISM в ноябре вырос до 52,7 п. против 50,8 п. месяцем ранее. На этом фоне котировки большинства акций вяло торговались вчера без явных тенденций в зоне консолидации.

Полный текст на 2 стр.

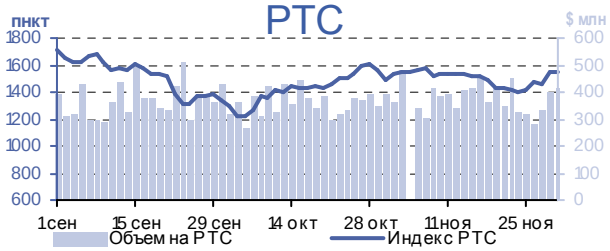
Значение основных индексов

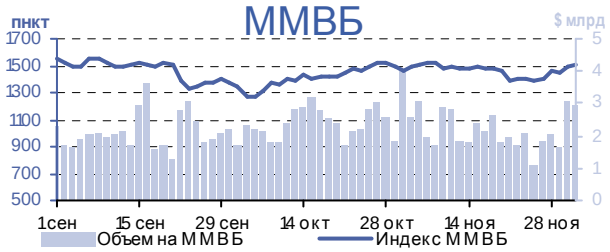
	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 546,70	0,38%	10,26%	1,34%	-5,28%
Индекс ММВБ	1 505,27	0,38%	8,08%	1,10%	-6,02%
FTSE	5 489,34	-0,29%	7,06%	0,10%	-2,71%

Главные новости

- Группа «Черкизово» - неплохая рентабельность в 3 квартале

Основные индикаторы





Лидеры роста

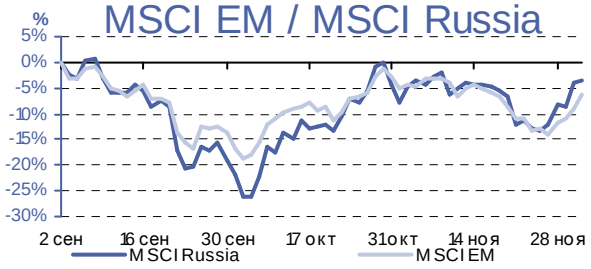
	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
ОАО Мосэнергосбыт	0,0165	13,79%	17,86%	-15,38%
Газпром	5,8700	4,82%	4,82%	-13,42%
ОАО Группа ЛСР	17,6000	4,14%	-7,61%	-52,17%
Распадская	3,1500	3,62%	-5,97%	-58,39%
Лукойл	56,3000	2,74%	-1,92%	-12,71%
Башнефть	47,7500	2,69%	-6,37%	6,82%
Сбербанк	2,8550	1,24%	14,20%	-21,28%
Аэрофлот	1,6380	1,11%	-10,98%	-36,26%

Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
ОАО АРМАДА	9,2000	-8,00%	-9,80%	-20,69%

Индекс *MSCI*

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	959,12	3,32%	-1,84%	-12,61%
Индекс MSCI BRAZIL	2969,98	2,60%	-0,61%	-18,25%
Индекс MSCI RUSSIA	829,08	0,58%	1,43%	-3,88%
Индекс MSCI INDIA	381,77	3,42%	-11,13%	-28,61%
Индекс MSCI CHINA	55,05	6,77%	-1,79%	-18,25%



Обзор рынка

Вчера американские фондовые индексы завершили торги возле нулевых отметок. Вышедшая статистика имела разнополярный характер. Так число первичных обращений за пособием по безработице впервые за месяц опять перевалило уровень 400 тыс. (прогноз: 390 тыс.). Компонента занятости в индексе деловой активности в производственном секторе США снизилась на 1,7%, хотя сам индекс ISM в ноябре вырос до 52,7 п. против 50,8 п. месяцем ранее. На этом фоне котировки большинства акций вяло торговались вчера без явных тенденций в зоне консолидации.

Участники валютного рынка взяли паузу накануне выхода отчета США по уровню занятости. На пути роста курса пары EUR/USD стоит важное сопротивление на уровне 1,3520, а также жесткое заявление главы ЕЦБ М. Драги о том, что он не планирует масштабных интервенций на долговом рынке еврозоны.

Цены на нефть марки Brent ($109/барр) вчера вечером спустились к нижней границе краткосрочной растущей формации, начатой в начале этой недели. Ближайшие уровни поддержки здесь расположены на отметках 108,3 и 106 $/барр. На азиатских биржах сегодня нет единой динамики движения фондовых индексов: Nikkei +0,35%; Hang Seng -0,3%.

Открытие торгов на наших биржах мы ожидаем увидеть в нейтральной зоне. Вчера

ММВБ весь день провел в консолидации границ: 1497-1520 п. Думаю, первую половину торговой сессии мы продолжим уныло торговать нейтральный внешний фон вблизи текущих ценовых уровней. Однако, с учетом того, что вечером выходит важная статистика по безработице в США, очень вероятно мы увидим выход из консолидации. Фьючерс РТС сломает свой растущий тренд при пробое уровня 152 тыс. п., но пока этого не случилось, игроки будут выкупать все локальные снижения. Хороший спрос на позитивной корпоративной новости в Газпроме какое-то время будет поддерживать интерес инвесторов к этой бумаге, а значит, и наши фондовые индексы будут сдавать позиции очень неохотно. Единственный фактор, который может перед выходными сдержать рост нашего рынка – это интрига вокруг выборов в Госдуму 4 декабря. Слишком большие протестные настроения в обществе относительно ЕР могут принести сюрпризы в результаты голосования.

Сегодня в 15-00 консалтинговая компания Monster представит отчет по индексу занятости в США за ноябрь. Однако главная статистика дня выходит в 17-30, когда Министерство труда США опубликует данные по числу новых рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора США (NFP) и уровню безработицы за ноябрь. Хорошие данные могут дать повод для очередного спроса на рискованные активы, плохие, наоборот. Однако, слишком позитивная статистика предполагает меньшую вероятность принятия новых программ QE, на которые так рассчитывают спекулянты.

Потребительский сектор

Группа «Черкизово» - неплохая рентабельность в 3 квартале

Группа «Черкизово» представила финансовые результаты 9 месяцев 2011 года. Выручка компании в январе-сентябре составила $1079 млн., что на 24% выше, чем годом ранее. В рублях выручка увеличилась на 18%. EBITDA Группы по итогам 9 месяцев выросла на 6% в долларах, до $178 млн. Чистая прибыль сократилась на 1%, до $108 млн.

Наибольший темп роста (+35% в долларовом выражении) продемонстрировал сегмент мяса птицы, что было связано как с вводом новых мощностей в Брянске и Пензе, так и с приобретением компании «Моссельпром» в мае текущего года. Рост продаж в сегменте свиноводства на 24% за 9 месяцев 2011 года также был поддержан как расширением мощностей, так и интеграцией активов, приобретенных в составе «Моссельпрома». Выручка сегмента мясопереработки увеличилась на 24%, основном благодаря росту спроса на продукцию компании.

Основные показатели, $млн.

	3Q10	3Q11	*Изм-е*	9M10	9M11	*Изм-е*
Выручка	295	390	*32%*	867	1079	*24%*
Мясопереработка	136	169	*25%*	379	472	*25%*
Мясо птицы	122	183	*50%*	375	505	*35%*
Свинина	52	73	*41%*	158	197	*24%*
Валовая прибыль	80	100	*26%*	243	270	*11%*
Валовая рентабельность	*27.1%*	*25.8%*		*28.1%*	*25.0%*	
Мясопереработка	16.6%	16.2%		17.1%	16.1%	
Мясо птицы	28.1%	24.2%		29.5%	23.7%	
Свинина	44.3%	40.7%		43.0%	38.6%	
EBITDA	55	72	*32%*	168	178	*6%*
Рентабельность по EBITDA	*18.6%*	*18.5%*		*19.3%*	*16.5%*	
Мясопереработка	7.1%	6.8%		7.3%	6.3%	
Мясо птицы	20.7%	18.7%		21.9%	16.5%	
Свинина	43.8%	41.0%		42.8%	38.8%	
Чистая прибыль	36	42	*18%*	110	108	*-1%*
Чистая рентабельность	*12.2%*	*10.9%*		*12.7%*	*10.1%*	

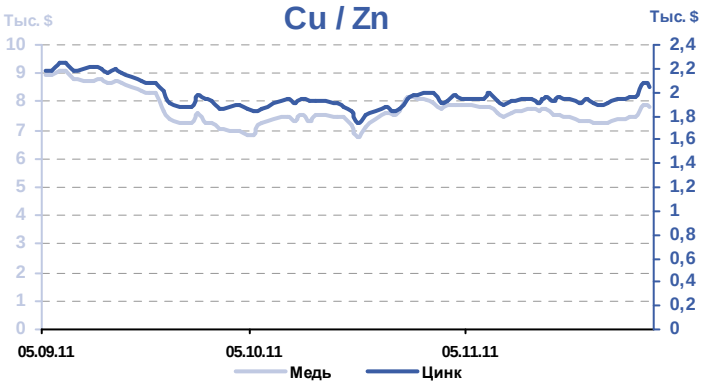
Источник: данные компании

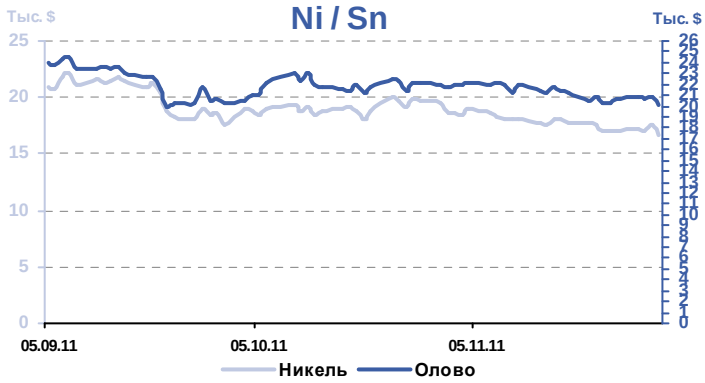
По итогам 9 месяцев года валовая рентабельность Группы составила 25%, что на 310 б.п. ниже, чем годом ранее. Рентабельность по EBITDA сократилась на 280 б.п., до 16,5%. Давление на рентабельность компании в текущем году оказали как высокие цены на зерно в начале года, так и увеличением затрат на оплату труда в связи с ростом страховых взносов.

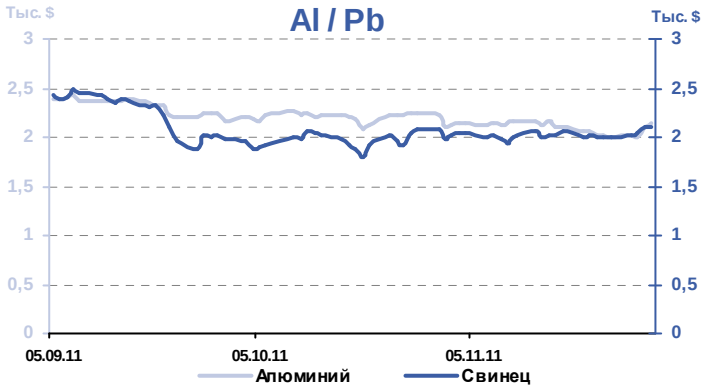
Основное снижение рентабельности пришлось на 1 квартал года, уже начиная со 2 квартала ситуация начала улучшаться, и в 3 квартале компания сумела продемонстрировать неплохую эффективность деятельности. По сравнению со 2 кварталом валовая рентабельность снизилась в июле-сентябре 2011 года на 180 б.п., однако это было связано с отсутствием субсидий (во 2 квартале года субсидии в сегментах свинины и мяса птицы составили $19,7 млн.). Без учета полученных субсидий валовая рентабельность выросла, по нашим расчетам, на 340 б.п. квартал-к-кварталу. При этом даже без получения субсидий в 3 квартале, «Черкизово» сумело удержать рентабельность по EBITDA на уровне 18,5%, что лишь на 10 б.п. ниже показателя 2 квартала 2011 года. Таким образом, можно говорить о росте эффективности деятельности компании.

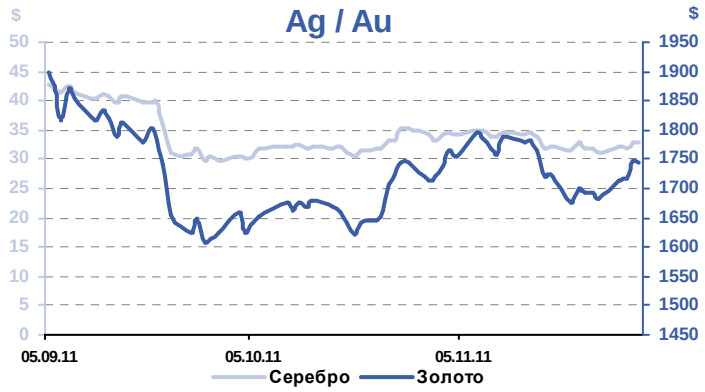
Менеджмент Группы «Черкизово» настроен достаточно оптимистично относительно результатов последних месяцев года и намерен и далее работать над ростом рентабельности деятельности.

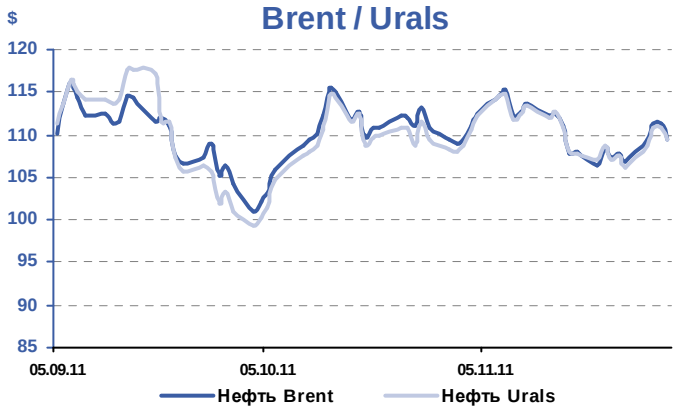
Commodities

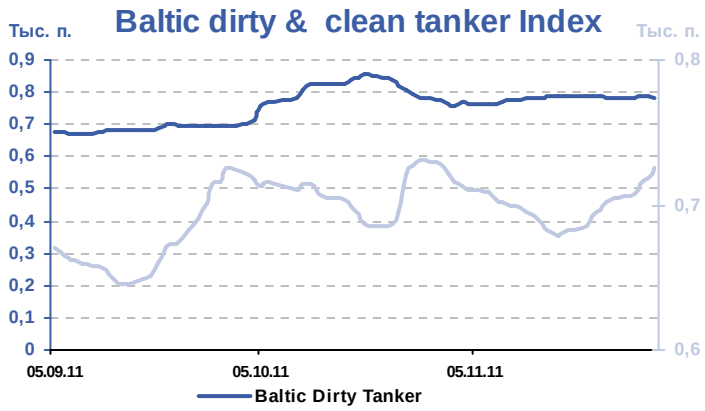












Основные товары, *SPOT (LSE, NYSE*

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Медь, $/t	7 790,00	-1,20%	7,23%	-1,20%	-9,26%
Цинк, $/t	2 045,00	-1,26%	8,32%	6,12%	-5,32%
Никель, $/t	16 750,00	-4,29%	-1,90%	-9,85%	-28,87%
Олово, $/t	20 100,00	-3,83%	-1,23%	-8,64%	-18,95%
Алюминий, $/t	2 145,00	1,66%	6,24%	0,85%	-8,33%
Свинец, $/t	2 105,00	-0,24%	5,67%	4,00%	-7,27%
Серебро, $/oz	32,75	-0,14%	2,79%	-4,44%	15,07%
Золото, $/oz	1 744,82	-0,09%	2,98%	0,36%	25,72%
Нефть Brent, $/	109,35	-1,77%	1,37%	-0,16%	23,48%
Нефть Urals, $/	109,52	-1,25%	1,75%	0,75%	25,61%

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 ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,640	0,00%	0,00%	72 072		39 592
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	47,750	2,69%	0,00%	215 500		8 126
Газпром	GAZP	5,870	4,82%	0,00%	291 000		138 964
Газпромнефть	SIBN	4,250	0,00%	0,00%	42 500		20 151
Лукойл	LKOH	56,300	2,74%	0,00%	674 200		47 887
НОВАТЭК	NVTK	13,040	0,00%	0,00%	130 400		39 593
Сургутнефтегаз	SNGS	0,878	0,00%	0,00%	43 900		31 367
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,540	0,00%	0,00%	54 000		4 159
Транснефть, п.	TRNFP	1590,000	0,00%	0,00%	159 000		2 472
Электроэнергетика							
Иркутскэнерго	IRGZ	0,530	0,00%	0,00%	18 550		2 526
МОЭСК	MSRS	0,050	0,00%	0,00%	10 394		2 422
ОГК-2	OGKB	0,027	0,00%	0,00%	7 573		894
ОГК-3	OGKC	0,029	0,00%	0,00%	15 080		1 377
ОГК-5	OGKE	0,064		0,00%	32 000		2 264
Самараэнерго	SAGO	0,028	0,00%	0,00%	268		97
ТГК-3	MSNG	0,066	0,00%	0,00%	66 000		2 623
ТГК-5	TGKE	0,000	0,00%	0,00%	303 752		344
ТГК-6	TGKF	0,000	4,17%	0,00%	7 959		466
Телекоммуникации							
Ростелеком, п.	RTKMP	3,250	0,00%	0,00%	65 000		789
Машиностроение							
ГАЗ	GAZA	28,000	0,00%	0,00%	6 972		519
Нефтекамский автозавод	nfaz	7,000		0,00%	7 000		56
Северсталь-авто	SVAV	11,350	6,07%	0,00%	45 150		389
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	4,200	0,00%	0,00%	24 800		202
ЧТПЗ	CHEP	2,100	0,00%	0,00%	10 500		992
Банки							
Возрождение	VZRZ	21,000	0,00%	0,00%	21 000		499
Сбербанк	SBER	2,855	1,24%	0,00%	2 301 500		61 631
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	1,638	1,11%	0,00%	367 716		1 819
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	10,160	0,00%	0,00%	10 160		1 267
Концерн Калина	KLNA	122,000	3,86%	0,00%	61 000		785
Магнит	MGNT	100,300	0,00%	0,00%	200 500		8 924
Разгуляй	GRAZ	0,915	0,00%	0,00%	19 082		145
Фармстандарт	PHST	70,000	0,00%	0,00%	5 040		2 479
Черкизово	GCHE	21,656	-1,11%	0,00%	149 729		933
Нефтехимия и нефтепереработка							
Казаньоргсинтез	KZOS	0,145	0,00%	0,00%	10 875		259
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,731	0,00%	0,00%	80 424		1 208
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	51,000	0,00%	0,00%	71 400		2 432
Уголь							
Распадская	rasp	3,150	3,62%	0,00%	515 410		2 460

Источник: РТС, Bloomberg

Российские *ADR/GDR*

Эмитент	Тикер	Акций в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, k$
Аэрофлот	AETG		EUR	120,810	0,65%	
Башнефть	AK6		EUR	169,050	-3,40%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,285	50,00%	2,86
ТГК-3	AOMD		USD	6,700	4,69%	17,80
Татнефть	ATAD		USD	32,600	1,12%	15 407,57
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,559	16,58%	2,54
Бурятзолото	BYT		EUR	17,000	0,00%	
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,003	0,00%	
X5	FIVE		USD	25,100	-4,24%	19 892,87
Газпром	GAZ		EUR	8,763	2,90%	1 479,64
Иркутскэнерго	IRK		EUR	20,000	-10,11%	1,01
Кузбассэнерго	KUW		EUR	2,900	1,75%	16,05
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	6,700	0,00%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,750	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	55,050	-1,87%	300 739,30
Лукойл	LUK		EUR	40,850	-2,19%	202,15
Лукойл	LUKOY	1	USD	54,800	-2,51%	9 051,02
МТС	MBT	5	USD	16,630	-3,76%	61 444,47
МТС	MKY	5	EUR	12,350	-2,64%	12,58
МГТС	MOW		EUR	10,000	0,00%	
ТГК-3	MRO		EUR	5,088	3,08%	18,92
Мечел	MTL	3	USD	10,990	0,92%	26 172,70
НорНикель	NILSY	1	USD	17,750	0,71%	2 443,47
НорНикель	NNIA		EUR	13,325	2,19%	294,35
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	154,300	1,25%	74 714,59
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,600	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	6,000	3,63%	
Газпром	OGZD		USD	11,830	2,87%	673 982,10
ОМЗ	OMZD		USD	1,000	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,000	3,90%	
Ростелеком	RKMD		USD	31,110	-3,39%	1 035,97
Ростелеком	RTL		EUR	22,625	-2,69%	11,13
Газпромнефть	SCF		EUR	16,750	-0,74%	56,11
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	7,252	1,81%	
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	4,049	3,58%	89,82
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	5,430	-0,37%	463,67
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	9,620	3,00%	396,62
АФКСистема	SSA	1	USD	19,850	-0,65%	21 049,04
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	7,754	0,49%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	16,600	-5,28%	
СТЗ	SVY		EUR	28,895	-0,17%	
ЦУМ	THT		EUR	12,000	0,00%	
Ютэйр	TYV		EUR	38,000	1,33%	1,33
Ukrnafta	UKAA		EUR	235,000	0,00%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	11,820	-0,84%	29 292,85
ВТБ	VTBR		USD	4,484	2,84%	55 134,86
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.