ITinvest on-line broker

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

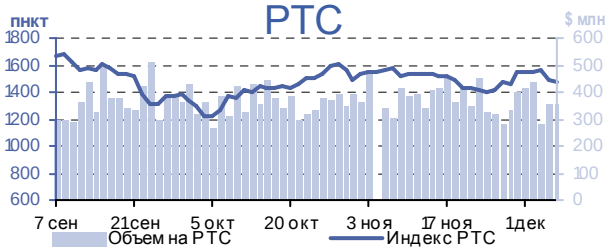
8 декабря 2011г.

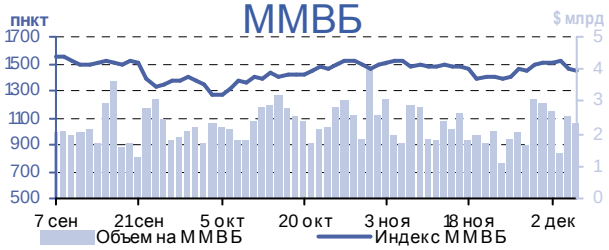
Комментарий по рынку акций

Американский рынок акций остается заложником ситуации в отношении предстоящего саммита ЕС. Надежды на то, что Еврозона быстро примет действенные меры по выходу из кризиса, сменяются страхами, что этого не случится. Новость о том, что страны G-20 могут предоставить кредит МВФ в объеме $600 млрд. для оказания помощи еврозоне подняли оптимизм на заокеанских биржах. Опровержение этого сообщения вернуло фондовые индексы опять на уровень вчерашнего закрытия. Тем не менее, индекс финансового сектора в S&P-500 вырос вчера на 1,18%. Здесь оптимизм можно связать со статистикой по потребительскому кредитованию, объем которого в США вырос

Полный текст на 2 стр.

Основные индикаторы





Значение основных индексов

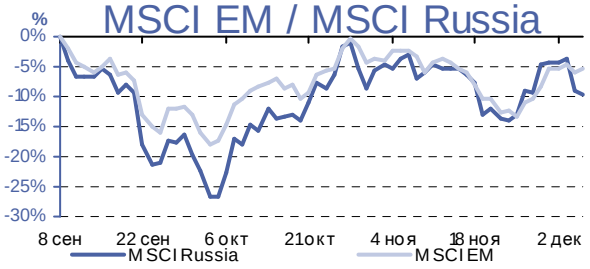
	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 467,69	-1,21%	-4,75%	-7,10%	-14,73%
Индекс ММВБ	1 448,39	-0,65%	-3,42%	-4,77%	-13,60%
FTSE	5 546,91	-0,39%	0,75%	-0,37%	-4,50%

Главные новости

- «Дикси» - результаты 3 квартала

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Фармстандарт	60,9000	1,50%	-6,31%	-40,29%
Башнефть, п.	38,7000	1,04%	-5,61%	8,25%
Дикси	10,2500	0,89%	16,21%	-29,55%



Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Казаньоргсинтез	0,1300	-10,34%	-18,75%	-53,07%
Газпром	5,5300	-5,47%	-7,83%	-22,11%
Распадская	3,3000	-4,62%	5,10%	-57,36%
Акрон	43,9000	-3,30%	11,14%	-5,08%

Индекс *MSCI*

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	959,33	0,61%	-3,15%	-15,14%
Индекс MSCI BRAZIL	2999,65	-1,13%	-2,78%	-18,53%
Индекс MSCI RUSSIA	780,79	-0,72%	-7,10%	-14,93%
Индекс MSCI INDIA	390,36	-0,07%	-9,03%	-28,47%
Индекс MSCI CHINA	55,34	1,69%	-1,62%	-18,73%

Обзор рынка

Американский рынок акций остается заложником ситуации в отношении предстоящего саммита ЕС. Надежды на то, что Еврозона быстро примет действенные меры по выходу из кризиса, сменяются страхами, что этого не случится. Новость о том, что страны G-20 могут предоставить кредит МВФ в объеме $600 млрд. для оказания помощи еврозоне подняли оптимизм на заокеанских биржах. Опровержение этого сообщения вернуло фондовые индексы опять на уровень вчерашнего закрытия. Тем не менее, индекс финансового сектора в S&P-500 вырос вчера на 1,18%. Здесь оптимизм можно связать со статистикой по потребительскому кредитованию, объем которого в США вырос до максимума за 2 года ($2,46 трлн.; +$7,65 млрд. м/м).

Неоднозначные новости идущие от монетарных и политических властей еврозоны в преддверии саммита не дают рынкам занять какую-то устойчивую конструкцию. Инвесторы ждут от этой встречи быстрых и грамотных решений по более тесной бюджетной интеграции в Европе. Однако пока есть опасения, что переговоры могут затянуться (например, в Ирландии законодательство предусматривает проведение общественного референдума по вопросам изменения соглашений ЕС), а значит, сроки ввода поправок в действующие соглашения ЕС с целью ужесточения фискальных правил в еврозоне будут приняты слишком поздно. На этом фоне валютная пара EUR/USD продолжает торговаться в средине узкого торгового диапазона: 1,3340 – 1,3480. Позиции европейской валюты могут качнуться, если в четверг ЕЦБ, как ожидается, понизит процентные ставки. Новость о том, что агентство Standard & Poor's поместило рейтинг Евросоюза в список на пересмотр с возможностью понижения, рынками была проигнорирована.

В четверг мы ожидания нейтрального открытия торгов на нашем рынке акций. Вчера на вечерней просадке индекс ММВБ опустился до отметки 1436 п., однако завершить торги ему удалось на нижней границе зоны консолидации 1448-1470 п. Несмотря на то, что агрессивных продаж на наших биржах мы не видим, плавное снижение котировок выдавливает из позиций инвесторов застрявших в бумагах, купленных на росте неделей ранее. В это же самое время заокеанские индексы просто консолидируются вблизи своих двухнедельных максимумов. Сегодня и завтра расстановка сил на нашем рынке целиком будет зависеть от двух факторов. Во-первых, в четверг пройдут заседания ЕЦБ и Банка Англии, а также стартует саммита ЕС в Брюсселе. Во-вторых, для нерезидентов важной темой остаются сводки по ситуации с митингами политических протестов проходящих сейчас в России. Мы верим, что позитив на лентах новостей сегодня будет преобладать, поэтому держим позиции в акциях, купленных во вторник и среду.

Сегодня в 16-00 решение по ключевой процентной ставке объявит Банк Англии (прогноз: 0,5%). В 16-30 ждем аналогичного решения по ставке от ЕЦБ (прогноз: снижение до 1%). В 17-30 состоится пресс-конференция президента ЕЦБ Марио Драги на котором он может заявить о дополнительных мерах поддержки банковского сектора. В это же время выходят данные по количеству первичных обращений за пособием по безработице в США. В 19-00 выходит статистика по запасам на оптовых складах

Потребительский сектор

Дикси

Капитализация, млн	1 279
Цена закрытия	10,2

Компания/Отрасль



ГК «Дикси» опубликовал финансовые результаты 3 квартала и 9 месяцев 2011 года. Консолидированная выручка компании, включающая результаты приобретенной сети «Виктория» с 15.06.2011, выросла в 3 квартале на 89%, а по итогам 9 месяцев года – на 48%. Согласно неаудированной управленческой отчетности, представленной компанией, выручка магазинов сети «Дикси» отдельно выросла в 3 квартале 2011 года на 27%.

Основные показатели, млн.руб.

	3Q10	3Q11	*Изм-е*	9M10	9M11	*Изм-е*
Выручка	15413	29158	*89%*	46105	68326	*48%*
Валовая прибыль	3518	8063	*129%*	10789	18008	*67%*
Валовая рентабельность	*22.8%*	*27.7%*		*23.4%*	*26.4%*	
EBITDA	531	1743	*228%*	2299	4276	
Рентабельность по EBITDA	*3.4%*	*6.0%*		*5.0%*	*6.3%*	
Операционная прибыль	110	932	*750%*	1009	2351	*133%*
Операционная рентабельность	*0.7%*	*3.2%*		*2.2%*	*3.4%*	
Чистая прибыль	-163	294		-37	851	
Чистая рентабельность	*-1.1%*	*1.0%*		*-0.1%*	*1.2%*	

Источник: данные компании
** по данным консолидированной отчетности. Показатели ГК «Виктория» включены с 15.06.2011*

Включение показателей магазинов сети «Виктория», работающих с более высокой валовой рентабельностью, оказало положительное влияние и на консолидированные показатели. Валовая рентабельность «Дикси» в 3 квартале 2011 года составила 27,7%, что на 490 б.п. выше, чем годом ранее, и на 120 б.п. выше, чем во 2 квартале года. Валовая рентабельность за 9 месяцев 2011 года составила 26,4% по сравнению с 23,4% годом ранее. Рентабельность по EBITDA «Дикси» в 3 квартале 2011 года составила 6% по сравнению с 3,4% годом ранее. По итогам 9 месяцев 2011 года рентабельность по EBITDA выросла на 130 б.п., до 6,3%.

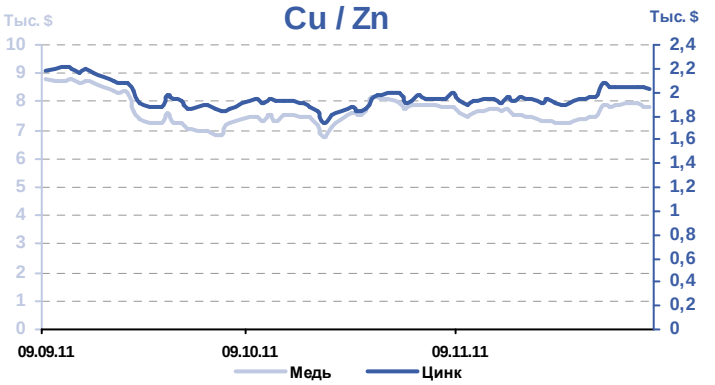
Отметим, что рост операционной рентабельности и рентабельности по EBITDA был менее значителен, чем валовой рентабельности. Сдерживающее влияние оказала интеграция магазинов ГК «Виктория», в частности, необходимость нести расходы на персонал и аренду во время закрытия магазинов на ребрендинг. Доля SG&A в выручке выросла в 3 квартале до 24,5% с 22,1%, а за 9 месяцев года – с 21,2% до 22,9%. Чистая прибыль «Дикси» в 3 квартале 2011 года составила 294 млн.руб. по сравнению со 163 млн.рублей убытка годом ранее, что было обеспечено в основном ростом операционной прибыли.

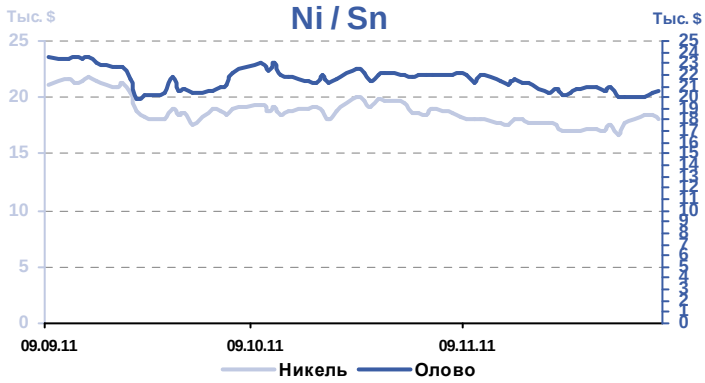
Мы оцениваем опубликованные компанией результаты как нейтрально-позитивные. Компания уже публиковала данные продаж ранее, поэтому показатели выручки не стали сюрпризом. Рост валовой рентабельности, и давление со стороны расходов на интеграцию были в целом ожидаемыми. Рентабельность по EBITDA за 9 месяцев 2011 года соответствует верхней границе прогноза за год, что, на наш взгляд, подтверждает способность компании достичь запланированных показателей эффективности.

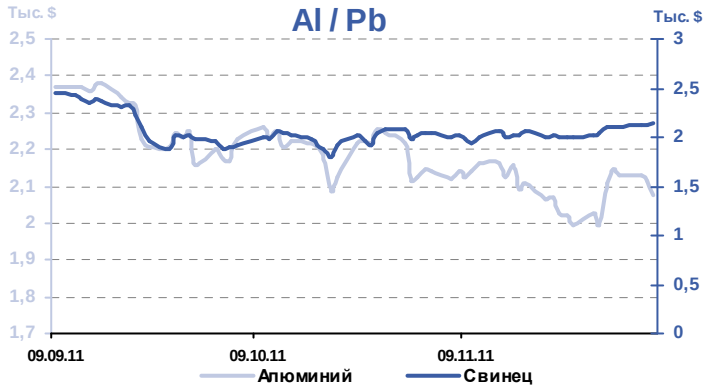
Во время состоявшейся телеконференции менеджмент «Дикси» озвучил ряд прогнозных показателей на 2011 и 2012 год. Выручка pro-forma (включающая показатели сети «Виктория» с начала года) по итогам 2011 года, согласно прогнозу, ожидается порядка 120 млрд.рублей. По нашим расчетам, это соответствует органическому росту выручки на уровне 26%, что превышает ранее озвучивавшийся прогноз роста выручки на 24-25% в рублях. Прогноз рентабельности по EBITDA 6,1-6,3% в 2011 году был подтвержден.

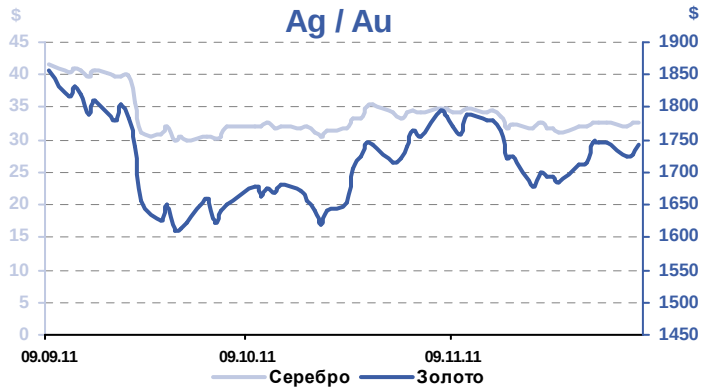
В 2012 году компания рассчитывает открыть 250-300 магазинов «Дикси», 5 супермаркетов и 5 гипермаркетов. Кроме того, планируется ребрендинг 150 магазинов «Квартал». Капвложения, как ожидается, составят 9-10 млрд.рублей, включая, помимо открытий, затраты на реновацию около 100 магазинов «Дикси», ребрендинг магазинов «Виктории» и инвестиции в логистику. Рост выручки pro-forma прогнозируется на уровне 20-25%, рентабельность по EBITDA – около 6%.

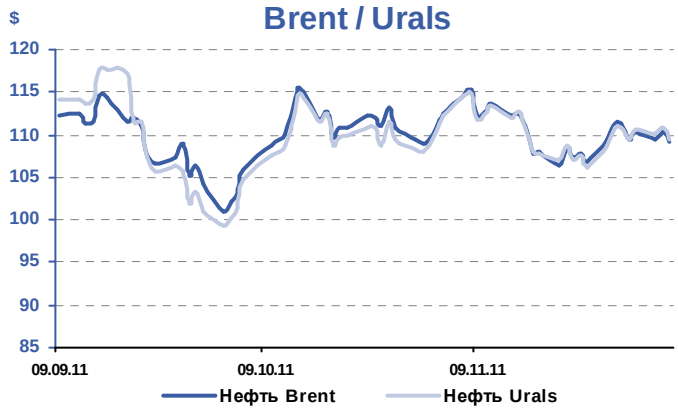
Commodities

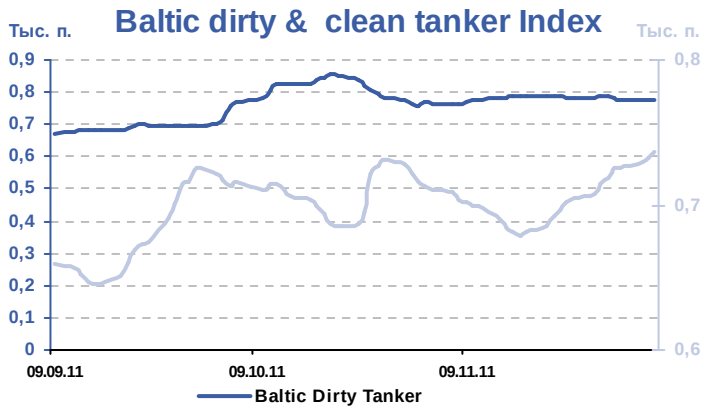












Основные товары, *SPOT (LSE, NYSE*

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Медь, $/t	7 820,00	-0,19%	-0,82%	0,26%	-11,94%
Цинк, $/t	2 027,00	-0,88%	-2,12%	1,35%	-12,06%
Никель, $/t	18 050,00	-2,04%	3,14%	-1,63%	-25,09%
Олово, $/t	20 500,00	0,86%	-1,91%	-7,68%	-18,65%
Алюминий, $/t	2 078,00	-1,66%	-1,52%	-2,90%	-9,85%
Свинец, $/t	2 148,00	1,08%	1,80%	6,28%	-10,50%
Серебро, $/oz	32,52	-0,75%	-0,84%	-7,03%	13,41%
Золото, $/oz	1 741,80	0,79%	-0,26%	-2,49%	24,23%
Нефть Brent, $/	109,24	-1,06%	-1,87%	-5,23%	20,36%
Нефть Urals, $/	109,47	-1,18%	-1,30%	-4,71%	22,97%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, $	Объем на ММВБ, $	Капитализация, m$
ОАО Выксунский металлур	VSMZ	1345,000	0,00%	0,00%	2 690		2 310
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,626	0,00%	0,00%	32 825		39 382
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	46,000	-1,08%	0,00%	7 360		7 828
Газпром	GAZP	5,530	-5,47%	0,00%	138 250		130 915
Газпромнефть	SIBN	4,400		0,00%	88 000		20 862
Лукойл	LKOH	54,100	0,00%	0,00%	556 363		46 015
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	1622,855	0,00%	0,00%	6 491		2 523
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	-1,03%	0,00%	6 867		1 363
ОГК-5	OGKE	0,064	0,00%	0,00%	32 000		2 264
Самараэнерго	SAGO	0,028	0,00%	0,00%	268		97
ТГК-3	MSNG	0,065	-2,27%	0,00%	5 160		2 564
ТГК-5	TGKE	0,000	0,00%	0,00%	303 752		344
ТГК-6	TGKF	0,000	0,00%	0,00%	7 959		466
Машиностроение							
ГАЗ	GAZA	28,000	0,00%	0,00%	6 972		519
Нефтекамский автозавод	nfaz	7,000	0,00%	0,00%	7 000		56
Северсталь-авто	SVAV	11,500	0,00%	0,00%	23 000		394
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	179,000	0,00%	0,00%	39 022		34 122
Полиметалл	PMTL	16,440	0,00%	0,00%	150 632		6 566
Северсталь	CHMF	13,126	0,00%	0,00%	26 252		13 227
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	2,710	-2,17%	0,00%	1 377 500		58 501
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	1,630	0,00%	0,00%	200 066		1 810
Потребительский рынок							
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	10,250	0,89%	0,00%	51 250		1 279
Концерн Калина	KLNA	122,000	0,00%	0,00%	61 000		785
Магнит	MGNT	89,500	0,00%	0,00%	22 375		7 963
Разгуляй	GRAZ	0,915	0,00%	0,00%	19 082		145
Фармстандарт	PHST	60,900	1,50%	0,00%	6 090		2 302
Черкизово	GCHE	21,656	0,00%	0,00%	149 729		933
Нефтехимия и нефтепереработка							
Казаньоргсинтез	KZOS	0,130	-10,34%	0,00%	13 000		232
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,799	0,00%	0,00%	5 754		1 288
Уфанефтехим	UFNC	4,550	0,00%	0,00%	45 750		1 253
Уфаоргсинтез	UFOS	2,750	0,00%	0,00%	27 500		269
Другие сектора							
ПИК	pikk	2,570	0,00%	0,00%	5 001		1 263
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	43,900	-3,30%	0,00%	444 100		2 089

Уголь

Распадская	rasp	3,300	-4,62%	0,00%	6 600		2 577

Источник: РТС, Bloomberg

Российские *ADR/GDR*

Эмитент	Тикер	Акций в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, k$
Аэрофлот	AETG		EUR	106,110	-7,91%	37,51
Башнефть	AK6		EUR	174,260	1,94%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,210	-4,55%	4,27
ТГК-3	AOMD		USD	6,700	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	30,710	-3,43%	12 234,17
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,450	-1,80%	
Бурятзолото	BYT		EUR	17,000	0,00%	
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,002	-33,33%	
X5	FIVE		USD	22,700	-0,66%	38 683,72
Газпром	GAZ		EUR	8,337	0,62%	842,21
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,020	0,00%	0,19
Иркутскэнерго	IRK		EUR	19,525	-2,38%	
Кузбассэнерго	KUW		EUR	2,850	0,00%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	6,700	0,00%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,750	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	52,900	-0,28%	289 936,20
Лукойл	LUK		EUR	39,625	0,33%	372,90
Лукойл	LUKOY	1	USD	53,170	0,61%	12 939,02
МТС	MBT	5	USD	15,370	-0,39%	54 096,98
МТС	MKY	5	EUR	11,460	-0,82%	7,35
МГТС	MOW		EUR	10,000	0,00%	
ТГК-3	MRO		EUR	4,871	-4,75%	
Мечел	MTL	3	USD	10,220	-2,20%	30 559,08
НорНикель	NILSY	1	USD	17,150	0,12%	553,25
НорНикель	NNIA		EUR	12,800	-0,31%	183,36
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	132,200	-2,87%	135 709,80
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,524	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	6,800	12,86%	
Газпром	OGZD		USD	11,160	-0,18%	652 270,50
ОМЗ	OMZD		USD	1,000	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,000	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	29,390	-2,03%	1 303,45
Ростелеком	RTL		EUR	21,370	-1,75%	
Газпромнефть	SCF		EUR	16,550	-0,06%	16,58
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,690	-1,20%	17,78
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	3,887	0,44%	4,40
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	5,250	-0,57%	317,10
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	9,000	0,00%	163,33
АФКСистема	SSA	1	USD	18,200	-1,30%	10 650,83
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	7,888	0,39%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	14,940	-4,78%	
СТЗ	SVY		EUR	24,270	-9,83%	
ЦУМ	THT		EUR	12,000	0,00%	
Ютэйр	TYV		EUR	40,000	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	246,000	0,00%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	11,050	-0,90%	41 260,14
ВТБ	VTBR		USD	4,256	-0,33%	43 579,12
Возрождение	VZY		EUR	22,000	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.