ITinvest on-line broker

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

19 июля 2012г.

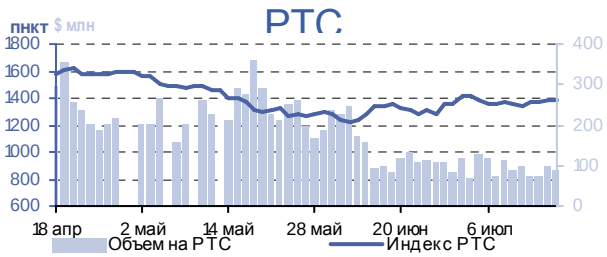
Комментарий по рынку акций

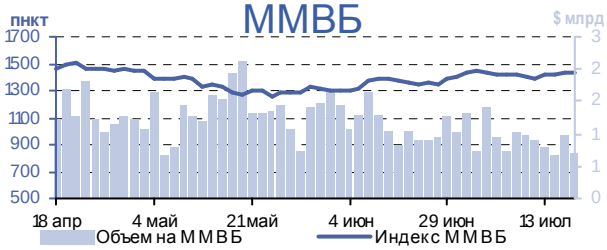
В четверг утром практически весь экран биржевого монитора окрашен в зеленые тона. Поэтому торги на российском рынке акций стартуют в зоне роста. Вчера европейский и заокеанский рынки акций показали хороший подъем на фоне неплохой корпоративной отчетности. В ходе торгов индексу S&P-500 удалось дотянуться до сильного уровня сопротивления 1375 п., который значит для рынка тоже, что уровень 1450 п. для индекса ММВБ. Перешагнуть его хочется, но страшно.

Несмотря на уверенный рост индексов на Уолл-стрит (DJIA +0,81%), положительную динамику в ценах на рынке нефти (Brent

Полный текст на 2 стр.

Основные индикаторы





Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 390,63	0,62%	2,56%	3,00%	-27,81%
Индекс ММВБ	1 426,29	-0,27%	1,50%	2,61%	-16,11%
FTSE	5 685,77	1,01%	0,38%	1,78%	-1,80%

Главные новости

- перейдут ли РАО ЕЭС Востока и ДЭК на единую акцию?
- «М.Видео» - результаты 2 квартала и повышение прогноза открытий

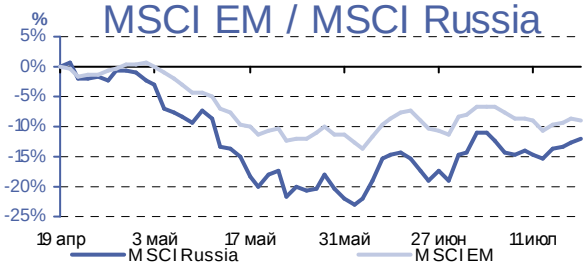
Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Башнефть	50,0000	7,07%	8,70%	-2,63%
Лукойл	57,1000	0,71%	6,43%	0,35%
Газпром	4,8300	0,52%	7,81%	-17,15%

Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Северсталь-авто	13,2350	-3,04%	18,17%	2,94%

Индекс *MSCI*



	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	930,90	-0,24%	-1,33%	-17,55%
Индекс MSCI BRAZIL	2568,30	1,30%	-2,24%	-25,48%
Индекс MSCI RUSSIA	748,47	0,49%	2,56%	-25,83%
Индекс MSCI INDIA	369,91	-0,17%	2,70%	-27,08%
Индекс MSCI CHINA	52,41	-1,20%	-4,06%	-18,61%

Обзор рынка

В четверг утром практически весь экран биржевого монитора окрашен в зеленые тона. Поэтому торги на российском рынке акций стартуют в зоне роста. Вчера европейский и заокеанский рынки акций показали хороший подъем на фоне неплохой корпоративной отчетности. В ходе торгов индексу S&P-500 удалось дотянуться до сильного уровня сопротивления 1375 п., который значит для рынка тоже, что уровень 1450 п. для индекса ММВБ. Перешагнуть его хочется, но страшно.

Несмотря на уверенный рост индексов на Уолл-стрит (DJIA +0,81%), положительную динамику в ценах на рынке нефти (Brent $106/барр) фьючерс РТС на вечерней сессии показал очень скромный прирост (+0,4%). Индекс RSX торгуемый на NYSE, который является ETF на акции российских эмитентов, вчера также продемонстрировал невыдающуюся динамику. В чем проблема нашего отставания? Два последних дня наши индексы провели в зоне консолидации с минимальными торговыми оборотами. Консолидация после фазы роста, которую мы видели на прошлой в конце прошлой и в начале этой недели предполагает продолжение движения вверх. Возможно, мы увидим ее под занавес этой недели, то есть индекс ММВБ все же протестирует на прочность значимый уровень 1450 п.

С точки зрения глобальных рынков Россия выглядит сейчас на уровне с другими развивающимися и сырьевыми странами. Рост индекса ММВБ с начала этого года составляет около +1,5%, что вполне сравнимо с Австралией (+2,4%), с Арабскими Эмиратами (+2,5%), и чуть лучше, чем Бразилия (-3,8%) и Китай (-0,3%). Примечательно, что глобальные инвесторы в первом полугодии благосклонны к фондовым рынкам Америк (Nasdaq +12,9%) и Германии (DAX +13,3%), то есть те страны, чьи гособлигации сейчас имеют наименьшую доходность, являясь защитными.

Фьючерс РТС в качестве рубежа сопротивления сегодня имеет отметку 139500 п., прорыв которой будет означать переход в зону 141-142 тыс.п. Усиление движения вверх будет возможно, если фьючерс на доллар/рубль сегодня пробьет поддержку на 32500 п. В целом видно, что после фазы текущей консолидации в наших индексах зреет хорошее движение и спекулянты готовятся поддержать его

Электроэнергетика

Председатель правления Русгидро Евгений Дод заявил вчера, что вопрос относительно объединения РАО и ДЭК находится в рамках обсуждения. Также он добавил, что компания определится с вопросом и механизмом объединения до конца года. При этом, было упомянуто, что "вариант прямого выкупа пока не рассматривается, но возможен".Скорее всего, идея всплыла из-за нахождения взаимопонимания с ФСК ЕЭС по поводу цены продажи сетевого звена ДЭК и надежды на использование полученных средств для инвестпрограммы РАО ЕЭС Востока.

Мы видим 2 основных сценария развития событий и оба реализуются не раньше, чем пройдет допэмиссия Русгидро в пользу Роснефтегаза. Первый сценарий подразумевает, что Русгидро выкупает долю СУЭКа в ДЭК деньгами, после чего проводит объединение РАО и ДЭК и в дальнейшем проводит допэмиссию для капитализации объединенной структуры, потребности которой в инвестициях в 2012-2014 годах оцениваются на уровне 70 млрд. руб. В таком случае, оферта миноритариям будет предъявлена только на уровне полугодовой скользящей средней.

Второй сценарий подразумевает неденежное объединение активов. Мы считаем, что в таком случае оценка ДЭКа будет выше, чем в первом сценарии, так как СУЭК согласится на объединение только в случае достойного уровня конвертации. В итоге, миноритарии как СУЭКа, так и РАО ЕЭС Востока получат возможность продажи своих акций, как минимум по цене все той же полугодовой скользящей средней. Мы считаем, что наиболее вероятне второй сценарий. Сейчас эти уровни (скользящей средней) находятся на 27% и 42% выше текущих котировок для ДЭКа и РАО ЕЭС соответственно. На момент оферту средняя будет ниже, тем не менее, останется привлекательной для миноритариев, особенно в случае проливов вниз в бумагах. Срок реализации: Мы считаем, что оферта будет предъявлена миноритариям не раньше первого квртала следующего года.

Потребительский сектор

«М.Видео» представила предварительные операционные результаты работы во 2 квартале и 1 полугодии 2012 года. В течение первых 6 месяцев текущего года компания открыла 18 новых магазинов и 2 закрыла, увеличив общее количество магазинов розничной сети до 277. При этом во 2 квартале темпы открытий выросли, было открыто (с учетом закрытий) 10 новых магазинов по сравнению с 6 торговыми точками в 1 квартале.

«М.Видео» также повысила прогноз открытий в 2012 году с 25-35 до минимум 35 новых магазинов за год. При этом компания подтвердила свои намерения продолжать органическое развитие, в том числе благодаря географической экспансии.

	2Q11	2Q12	*Изм-е*	1H11	1H12	*Изм-е*
Чистые розничные продажи, млн.руб.	21 224	25 992	*22.5%*	46 502	58 960	*26.8%*
Рост LFL-продаж		13.5%			16.3%	
Количество магазинов		277			277	
в т.ч. открыто новых, net		10			16	
Общая площадь, тыс.кв.м.	596	685	*15.0%*	596	685	*15.0%*

Источник: данные компании

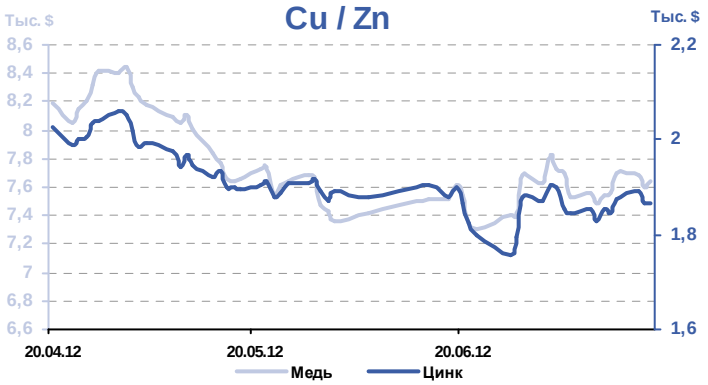
Выручка компании во 2 квартале 2012 года выросла на 22,5%, до 26 млрд.рублей. По итогам полугодия продажи «М.Видео» увеличились на 27% год-к-году, до 58,96 млрд.рублей. Отметим, что во 2 квартале темпы роста немного снизились по сравнению с 1 кварталом, что было связано с некоторым замедлением роста продаж сопоставимых магазинов. Но в целом, динамика роста выручки остается весьма хорошей. LFL-выручка во 2 квартале выросла на 13,5%, а по итогам полугодия – на 16,3% за счет роста количества транзакций на 8,2% и среднего чека на 7,5%.

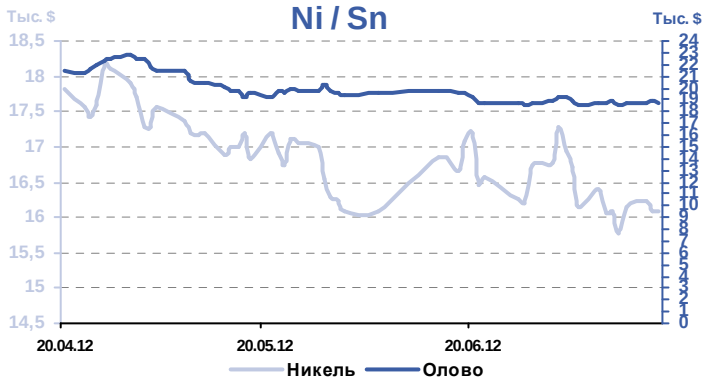
«М.Видео» продолжает активно развивать онлайн-направление своего бизнеса, в частности, интернет-магазин компании начал работу в Нижнем Новгороде. Доля продаж через интернет в совокупных продажах компании по итогам 1 полугодия 2012 года составила 2,6% по сравнению с 1,9% годом ранее. При этом LFL-выручка интернет-магазина «М.Видео» в 1 полугодии 2012 года выросла на 93,5% за счет роста среднего чека на 2,3% и увеличения количества покупателей на 89,2%. Безусловно, столь высокий рост связан отчасти и с эффектом низкой базы, но тем не менее, свидетельствует о весьма успешном развитии этого направления продаж.

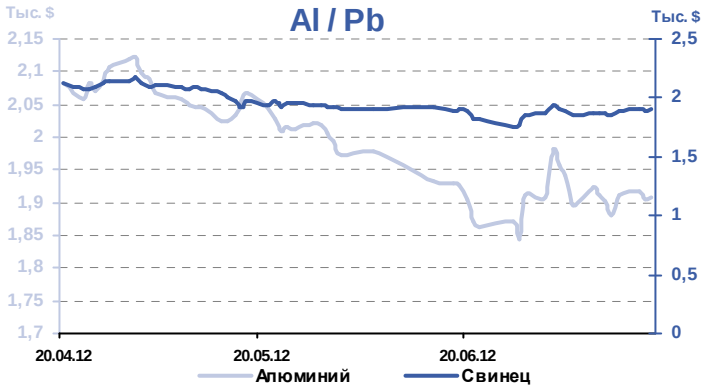
Мы считаем представленные компанией результаты сильными и положительно оцениваем повышения прогноза открытий на год.

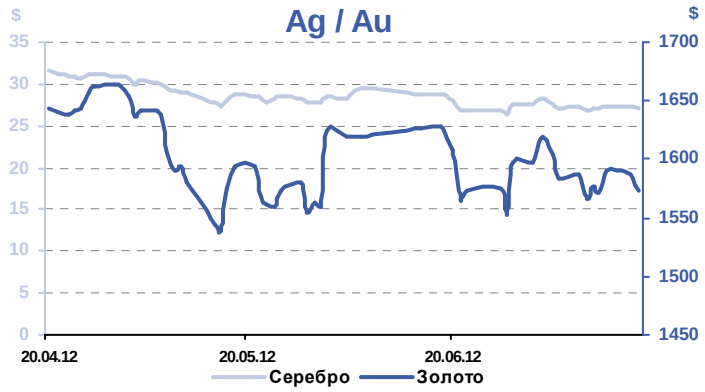
Наша рекомендация по акциям «М.Видео» - «Покупать». Целевая цена - $11,9.

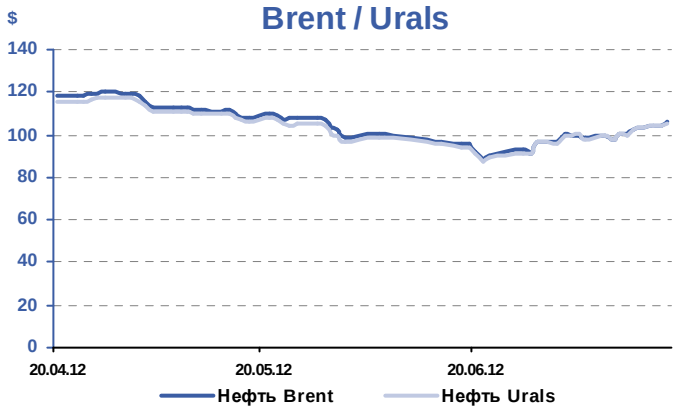
Commodities

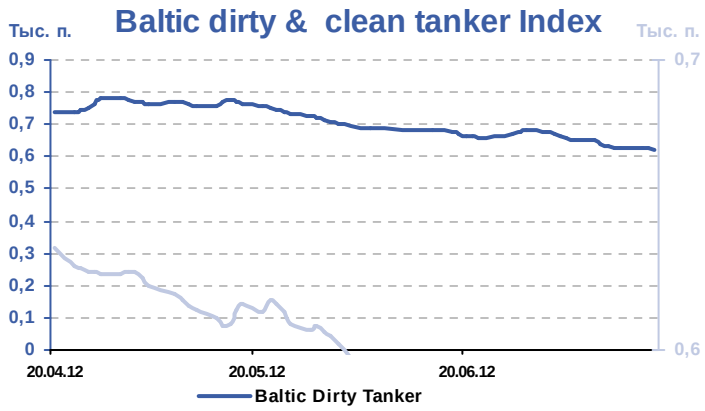












Основные товары, *SPOT (LSE, NYSE*

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Медь, $/t	7 637,00	0,55%	1,29%	0,37%	-22,39%
Цинк, $/t	1 868,00	0,16%	0,86%	-1,66%	-24,98%
Никель, $/t	16 100,00	0,00%	0,00%	-5,79%	-33,26%
Олово, $/t	18 800,00	-0,50%	-0,27%	-3,74%	-32,59%
Алюминий, $/t	1 909,00	0,26%	0,42%	-0,88%	-25,14%
Свинец, $/t	1 910,00	0,84%	2,25%	-0,13%	-31,05%
Серебро, $/oz	27,19	-0,48%	0,22%	-4,35%	-30,40%
Золото, $/oz	1 573,52	-0,62%	-0,18%	-2,78%	-0,94%
Нефть Brent, $/	106,57	1,82%	6,13%	11,52%	-9,19%
Нефть Urals, $/	105,69	1,24%	5,61%	12,35%	-8,42%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, $	Объем на ММВБ, $	Капитализация, m$
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,360	0,00%	0,00%	236 023		35 396
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	50,000	7,07%	0,00%	45 000		8 508
Газпром	GAZP	4,830	0,52%	0,00%	241 500		114 343
Лукойл	LKOH	57,100	0,71%	0,00%	228 400		48 567
Татнефть	TATN	5,800	0,00%	0,00%	580 000		12 636
Татнефть, п.	TATNP	2,695	0,00%	0,00%	212 873		397
Транснефть, п.	TRNFP	1470,770	0,00%	0,00%	16 178		2 287
Машиностроение							
ГАЗ	GAZA	25,100	0,00%	0,00%	5 020		465
Северсталь-авто	SVAV	13,235	-3,04%	0,00%	99 263		454
Металлургия							
Мечел	MTLR	5,966	0,00%	0,00%	20 881		2 483
Северсталь	CHMF	11,978	0,00%	0,00%	20 710		12 070
Банки							
Сбербанк	SBER	2,820	0,00%	0,00%	562 500		60 875
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	1,320	0,00%	0,00%	13 200		1 466
Потребительский рынок							
Балтика	PKBA	45,250	0,00%	0,00%	94 799		7 063
Дикси	DIXY	10,000	0,00%	0,00%	100 000		1 248
Магнит	MGNT	110,000	0,00%	0,00%	55 000		10 402
Нефтехимия и нефтепереработка							
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,900	0,00%	0,00%	45 000		1 450
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	39,350	0,00%	0,00%	211 428		1 595
Уголь							
Распадская	rasp	2,520	0,00%	0,00%	70 560		1 968

Источник: РТС, Bloomberg

Российские *ADR/GDR*

Эмитент	Тикер	Акций в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, k$
Аэрофлот	AETG		EUR	107,204	0,49%	
Башнефть	AK6		EUR	196,000	3,70%	
ТГК-3	AOMD		USD	4,100	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	36,400	2,02%	12 410,26
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,061	3,26%	15,20
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,003	0,00%	
X5	FIVE		USD	20,750	1,22%	27 092,57
Газпром	GAZ		EUR	7,788	0,56%	592,78
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,016	-15,79%	0,30
Кузбассэнерго	KUW		EUR	1,600	6,67%	3,20
Лукойл	LKOD		USD	56,900	0,35%	90 295,32
Лукойл	LUK		EUR	46,260	-0,17%	210,43
Лукойл	LUKOY	1	USD	57,050	0,21%	1 716,80
МТС	MBT	5	USD	17,690	-0,51%	39 677,39
МТС	MKY	5	EUR	14,325	-0,97%	14,16
ТГК-3	MRO		EUR	3,499	5,39%	2,45
Мечел	MTL	3	USD	5,890	-1,67%	10 537,99
НорНикель	NILSY	1	USD	15,670	-1,94%	2 235,91
НорНикель	NNIA		EUR	12,755	-1,88%	8,94
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	116,000	0,43%	41 078,58
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,520	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	6,780	-0,29%	2,26
Газпром	OGZD		USD	9,530	0,85%	205 567,50
ОМЗ	OMZD		USD	1,000	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	22,010	-0,14%	743,07
Ростелеком	RTL		EUR	18,060	0,44%	1,61
Газпромнефть	SCF		EUR	19,135	-0,70%	39,90
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,826	-1,74%	3,11
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	4,675	-2,09%	91,30
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	5,888	-3,63%	2 619,56
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,610	0,12%	6,14
АФКСистема	SSA	1	USD	19,960	0,00%	16 747,75
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	8,881	0,00%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	2,346	-0,72%	
СТЗ	SVY		EUR	24,000	-7,69%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	107,000	0,00%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	8,460	1,08%	10 486,21
ВТБ	VTBR		USD	3,391	1,01%	14 981,99
Возрождение	VZY		EUR	11,500	2,22%	

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

Наумов Александр
электроэнергетика

Трейдинг

+ 7 (495) 937 33 63

Лобанов Александр
Начальник отдела
lobjr@prospect.com.ru

Билялов Энвер
bilyalov@prospect.com.ru

Кузнецова Ирина
kuznetsova@prospect.com.ru

Хмельник Михаил
hop@prospect.com.ru

Бохин Александр
abokhin@prsp.ru

Зуев Дмитрий
zouev@prospect.com.ru

Сильвестров Кирилл
ksilvestrov@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.