ITinvest on-line broker

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

22 августа 2012г.

Комментарий по рынку акций

Вчерашний рост курса евро (EUR/USD 1,2480) и фондовых индексов в Европе на ожиданиях того, что в ближайшее время лидеры еврозоны достигнут прогресса в вопросе решения местных долговых проблем, вывел фондовые индексы США на новые 4-летние максимумы. До исторических высот, которые были зафиксированы в октябре 2007 года, индексу S&P-500 осталось лишь подняться всего на 9%. Однако, по традиции, после обновления годовых вершин на заокеанском рынке акций прокатилась волна продаж, из-за чего фондовые индикаторы на Уолл-стрит закрылись в отрицательной области. На дневном графике индекса S&P-500 нарисовалась разворотная формация

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 442,72	2,79%	-0,18%	3,68%	-8,60%
Индекс ММВБ	1 454,48	1,80%	-0,55%	2,76%	0,73%
FTSE	5 857,52	0,57%	-0,12%	3,64%	14,96%

Главные новости

- MSCI Barra увеличивает вес Русгидро в индексе MSCI Russia
- Глава ФСК ЕЭС призывает к прямому софинансированию сетевой инвестпрограммы
- X5 Retail Group – финансовые результаты 1 полугодия и операционные показатели июля

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Лукойл	59,1500	4,14%	2,96%	10,56%
Сбербанк	2,9400	2,51%	1,55%	13,08%

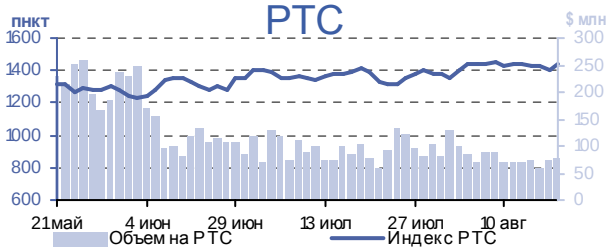
Лидеры снижения

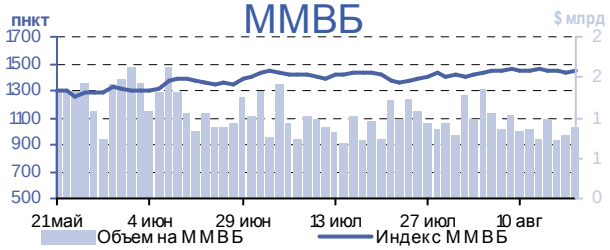
	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Башнефть	51,0000	-1,92%	2,00%	7,37%
Татнефть	6,4000	-0,78%	4,92%	43,82%

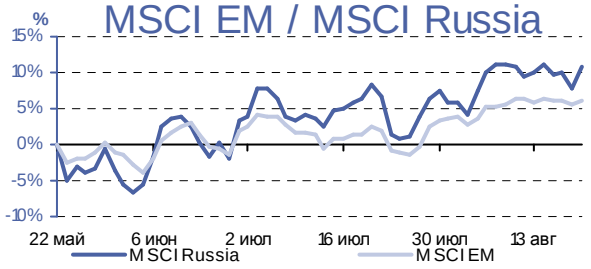
Индекс *MSCI*

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	974,88	0,59%	4,06%	0,91%
Индекс MSCI BRAZIL	2702,77	-0,72%	5,68%	-8,75%
Индекс MSCI RUSSIA	778,66	2,81%	3,86%	-5,43%
Индекс MSCI INDIA	386,70	1,40%	4,04%	-9,45%
Индекс MSCI CHINA	54,69	0,27%	1,94%	-0,95%

Основные индикаторы







Обзор рынка

Вчерашний рост курса евро (EUR/USD 1,2480) и фондовых индексов в Европе на ожиданиях того, что в ближайшее время лидеры еврозоны достигнут прогресса в вопросе решения местных долговых проблем, вывел фондовые индексы США на новые 4-летние максимумы. До исторических высот, которые были зафиксированы в октябре 2007 года, индексу S&P-500 осталось лишь подняться всего на 9%. Однако, по традиции, после обновления годовых вершин на заокеанском рынке акций прокатилась волна продаж, из-за чего фондовые индикаторы на Уолл-стрит закрылись в отрицательной области. На дневном графике индекса S&P-500 нарисовалась разворотная формация, которая, как правило, приводит к тому, что в течение ближайших 3-5 торговых сессий индекс отходит на ближайший сильный уровень поддержки (1380 п.). Потом зачастую следует стремительный возврат к максимуму. В дальнейшем «двойная вершина» в индексе и станет разворотной точкой к нисходящему тренду, который может продлиться до окончания президентских выборов в США.

Валютная пара EUR/USD на утро среды стабильно торгуется возле отметки 1,2465. Цены на нефть марки Brent стоят вблизи уровня $115/барр. – это максимум в начала мая этого года. Индекс ММВБ сейчас торгуется на 1450 п. – это также майский уровень. Правда, цены на нефть Brent с майских минимумов ($90/барр) выросли уже на 29,4%, а индекс ММВБ за то же время сделал вверх лишь 16,3%. То есть весной мы прекратили падать, невзирая на обвал в ценах на нефть.

В среду днем на российских фондовых биржах активность будут преобладать продажи. Однако, начав торги в красной зоне спекулятивны, могут попробовать «покачать» рынок немного вверх за счет акций Сбербанка и Газпрома. Тем не менее, мы рассчитываем, что сегодня индекс ММВБ сходит вниз, на уровень 1430 п., чтобы закрыть свой вчерашний гэп. Более сильный уровень поддержки находится на отметке 1420 п. Фьючерс РТС на сегодня имеет сопротивление на уровне 143 тыс. п., соответственно ближайшей целью снижения может стать отметка 139 тыс. п. Но думаю, мы увидим этот движение вниз ближе к вечеру. Оставшись в этих границах, наши индексы продолжат торговаться в рамках консолидации последних двух недель.

В среду глава Еврогруппы направится в Афины для встречи с премьер-министром Греции, по вопросу продления на два года срока реализации мер жесткой экономии и достижения показателей по дефициту бюджета. Сегодня в 18-00 в США будут опубликованы данные по продажам на рынке вторичного жилья за июль. В 18-30 ждем еженедельного отчета Минэнерго США (EIA) по запасам нефти и нефтепродуктов. По данным API запасы нефти на прошлой неделе снизились на 6,0 млн. барр. В 22-00 ФРС опубликует протокол предыдущего заседания Комитета по открытым рынкам

Электроэнергетика

По итогам размещения 27 334 817 715 новых акций «РусГидро» MSCI Barra сообщила, что оценка количества акций компании будет повышена до 317 637 520 015.
Как ожидается, после вступления этого изменения в силу вес «РусГидро» в базе расчета MSCI Russia увеличится на 14 бп – до 1.64%.

Председатель правления ФСК ЕЭС Олег Бударгин на днях заявил, что "нельзя строить новые сети и проводить комплексную реконструкцию только за счет тарифа". Учитывая также недавние заявления о недопустимости темпа роста котлового сетевого тарифа и возникшую, благодаря последним тарифным новациям правительства, можно констатировать, что Бударгин озвучил то, о чем многие уже думали всерьез, то есть о софинансировании ряда объектов инвестпрограммы сетей, в основном, из распредсетей, при помощи госбюджета напрямую. Эта мера позволила бы убить сразу двух зайцев: и профинансировать инвестпрограмму, и сохранить низкий темп роста тарифа.
Мы относимся к потенциальному софинансированию позитивно, так как это снизит риск дальнейших пертурбаций в секторе, и даже более того, продолжить перевод ряда подразделений МРСК холдинга на RAB, о чем уже успели забыть на фоне последних "заморозков".

Потребительский сектор

X5 Retail Group опубликовала отчетность по МСФО за 1 полугодие 2012 года. Выручка компании в январе-июне составила $7859 млн., на 0,1% меньше, чем годом ранее. Отметим, что снижение показателя в долларах было связано с обесценением национальной валюты, в рублях рост выручки X5 за полугодие составил 7%. Во 2 квартале 2012 года выручка в долларах снизилась на 0,8%, в рублях - выросла 10%.

Основные показатели, $ млн.

	2Q11	2Q12	*Изм-е*	1H11	1H12	*Изм-е*
Выручка	4021	3988	*-0.8%*	7867	7859	*-0.1%*
Валовая прибыль	946	910	*-3.8%*	1860	1858	*-0.1%*
Валовая рентабельность	*23.5%*	*22.8%*		*23.6%*	*23.6%*	
EBITDA	285	280	*-1.6%*	566	554	*-2.1%*
Рентабельность по EBITDA	*7.1%*	*7.0%*		*7.2%*	*7.1%*	
Чистая прибыль	73	69	*-6.2%*	170	135	*-20.6%*
Чистая рентабельность	*1.8%*	*1.7%*		*2.2%*	*1.7%*	

Источник: данные компании

Во 2 квартале 2012 года валовая рентабельность X5 снизилась до 22,8%, что на 70 б.п. ниже, чем годом ранее, и на 170 б.п. ниже, чем в 1 квартале. По нашему мнению, это было в первую очередь связано изменениями в ценовой политике и ассортименте, проводившимися X5 с целью улучшения трафика и динамики выручки. Кроме того, негативное влияние на рентабельность оказал сезонный рост товарных потерь. По итогам полугодия валовая рентабельность не изменилась по сравнению с уровнем января-июня прошлого года и составила 23,6%. Операционную рентабельность и рентабельность по EBITDA во 2 квартале компания сумела удержать благодаря снижению операционных издержек, доля SG&A в выручке во 2 квартале снизилась до 19,7% с 20,5% годом ранее. В результате даже несмотря на снижение эффективности на уровне валовой прибыли рентабельность по EBITDA во 2 квартале года составила 7%, что лишь на 10 б.п. ниже, чем в 1 квартале текущего года и во 2 квартале 2010 года. Рентабельность по EBITDA в 1 полугодии снизилась также на 10 б.п., до 7,1%. Отметим, что этот уровень соответствует подтвержденному прогнозу компании на год, предполагающему рентабельность выше 7%.

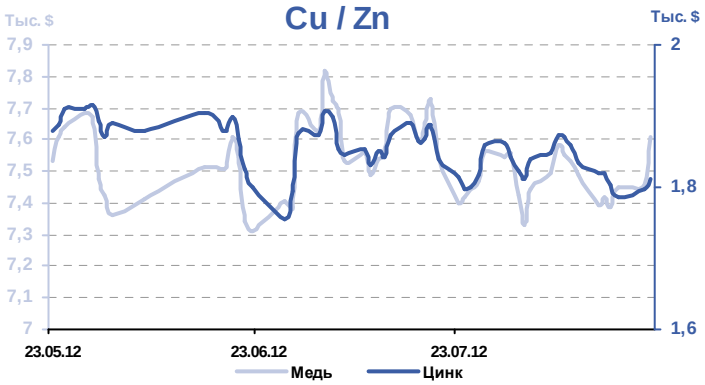
Чистая прибыль X5 Retail Group во 2 квартале составила $69 млн., на 6% ниже, чем годом ранее. Чистая прибыль за полугодие снизилась на 21%, до $135 млн. Снижение было связано в первую очередь с изменением курсов валют, в частности, с получением по итогам полугодия убытка от курсовых разниц на уровне $0,5 млн. по сравнению с $36,6 млн. год назад. Без учета этой неденежной статьи прибыль за полугодие выросла на 1,4%.

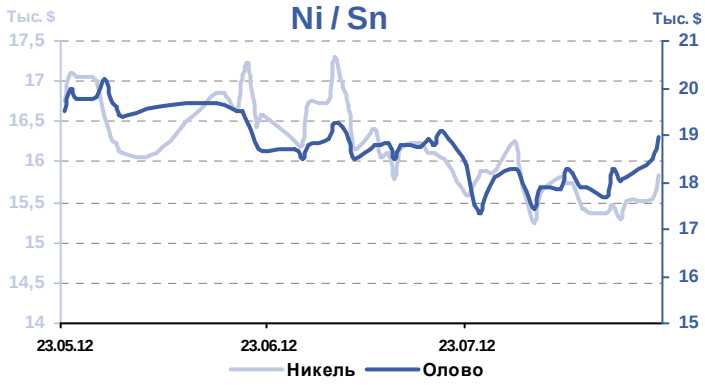
X5 также опубликовала данные продаж в июле 2012 года, отразившие замедление роста выручки. Розничные продажи в целом по компании выросли на 10% в рублях год-к-году по сравнению с ростом на 15% в июне. При этом рост продаж в дискаунтерах уменьшился с 22% до 18%, в супермаркетах – с 10% до 4%, а в гипермаркетах снижение продаж ускорилось, с 7% до 14%. Ухудшились и показатели сопоставимых магазинов, LFL-выручка X5 в июле снизилась на 2%, тогда как в июне рост составил 3%.

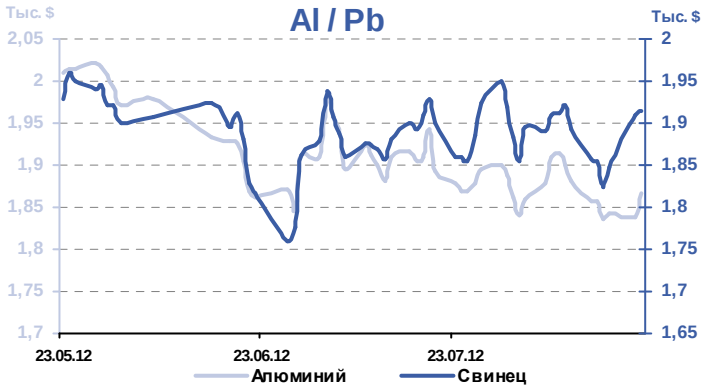
Во время телеконференции главный финансовый директор X5 заявил, что в случае продолжения негативного тренда июля, компании вряд ли удастся достичь запланированного роста продаж на 15% в рублях по итогам года. Уточненный прогноз, может быть представлен после публикации результатов 3 квартала. Также компания пока не озвучила какой-либо новой информации относительно поиска нового исполнительного директора. Что касается переговоров о покупке сети Холидей Классик, то, как заявили в компании, в настоящее время они приостановлены.

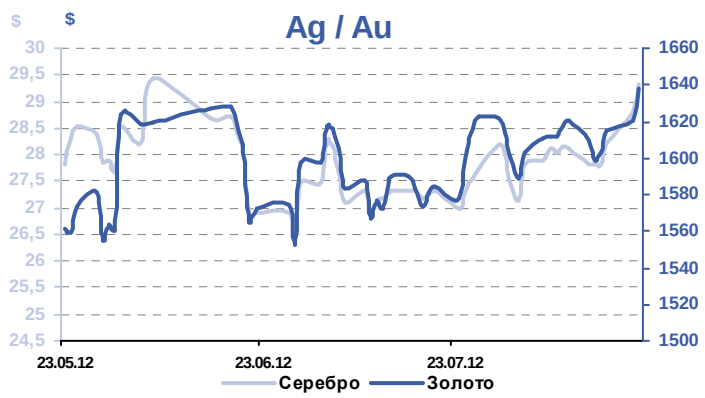
Наша рекомендация по акциям X5 Retail Group - «Держать». Целевая цена - $31,2 за GDR.

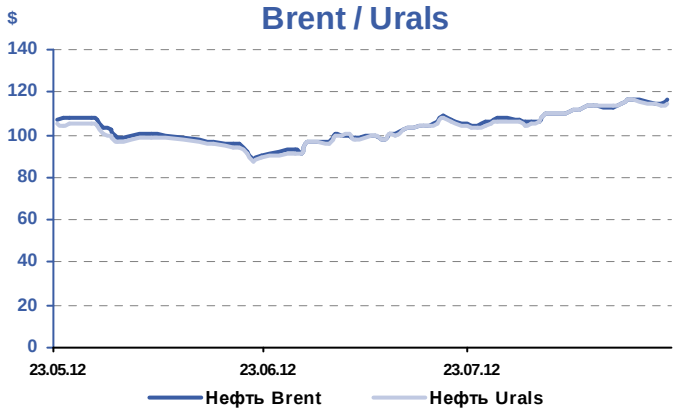
Commodities

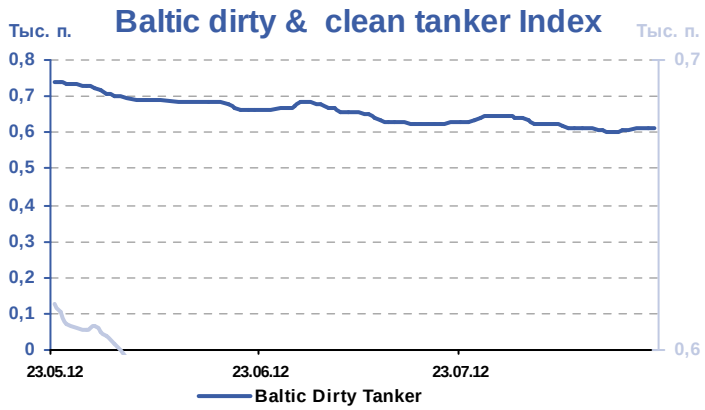












Основные товары, *SPOT (LSE, NYSE*

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Медь, $/t	7 610,00	2,06%	2,62%	0,86%	-12,73%
Цинк, $/t	1 810,00	0,78%	-0,49%	-1,60%	-15,93%
Никель, $/t	15 825,00	1,77%	2,29%	-0,78%	-24,10%
Олово, $/t	18 950,00	2,40%	3,69%	0,11%	-17,07%
Алюминий, $/t	1 867,00	1,63%	0,59%	-1,32%	-20,11%
Свинец, $/t	1 914,00	0,26%	3,18%	0,68%	-15,35%
Серебро, $/oz	29,31	1,82%	5,36%	7,32%	-33,01%
Золото, $/oz	1 637,80	1,07%	2,42%	3,36%	-13,69%
Нефть Brent, $/	116,32	1,13%	1,86%	8,38%	6,85%
Нефть Urals, $/	114,78	0,65%	0,19%	7,81%	6,12%

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%	73 160		35 393
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	51,000	-1,92%	0,00%	5 100		8 679
Газпром	GAZP	4,820	0,00%	0,00%	241 000		114 106
Лукойл	LKOH	59,150	4,14%	0,00%	295 750		50 311
Мегионнефтегаз	MFGS	13,024	0,00%	0,00%	14 443		1 296
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,633	0,00%	0,00%	63 250		4 872
Татнефть	TATN	6,400	-0,78%	0,00%	1 280 000		13 944
Транснефть, п.	TRNFP	1725,000	0,00%	0,00%	17 250		2 682
Электроэнергетика							
ОГК-3	OGKC	0,030	0,00%	0,00%	48 180		1 425
ТГК-3	MSNG	0,040	0,00%	0,00%	5 452		1 590
Машиностроение							
ГАЗ	GAZA	30,000	0,00%	0,00%	224 675		556
Северсталь-авто	SVAV	13,789	0,00%	0,00%	2 868		473
Металлургия							
ВСМПО	VSMO	158,000	0,00%	0,00%	15 800		1 822
НорНикель	GMKN	158,786	0,00%	0,00%	38 268		30 269
Полюс Золото	PLZL	29,646	0,00%	0,00%	7 145		5 651
Северсталь	CHMF	12,352	0,00%	0,00%	15 933		12 447
СТЗ	SVTZ	3,000	0,00%	0,00%	6 000		144
Банки							
Сбербанк	SBER	2,940	2,51%	0,00%	591 228		63 466
Потребительский рынок							
Аптечная сеть 36,6	APTK	1,120	0,00%	0,00%	15 120		118
Балтика	PKBA	46,000	0,00%	0,00%	17 250		7 180
Верофарм	VRPH	25,400	0,00%	0,00%	25 400		254
Дикси	DIXY	10,650	0,00%	0,00%	5 325		1 329
Магнит	MGNT	130,000	0,00%	0,00%	13 000		12 293
Разгуляй	GRAZ	0,579	0,00%	0,00%	144 780		92
Фармстандарт	PHST	41,700	0,00%	0,00%	166 800		1 576
Нефтехимия и нефтепереработка							
Казаньоргсинтез	KZOS	0,125	0,00%	0,00%	12 500		223
Ярославнефтеоргсинтез	JNOS	0,525		0,00%	26 250		490
Химическая промышленность							
Дорогобуж	DGBZ	0,510	0,00%	0,00%	51 000		368
Уголь							
Распадская	rasp	2,435	0,00%	0,00%	97 400		1 901

Источник: РТС, Bloomberg

Российские *ADR/GDR*

Эмитент	Тикер	Акций в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, k$
Аэрофлот	AETG		EUR	111,000	0,73%	3,33
Башнефть	AK6		EUR	202,380	0,00%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,396	13,14%	0,10
ТГК-3	AOMD		USD	4,070	-0,73%	2,04
Татнефть	ATAD		USD	40,440	2,72%	13 507,88
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	1,933	0,83%	
X5	FIVE		USD	20,860	3,52%	13 366,23
Газпром	GAZ		EUR	7,827	0,53%	428,98
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,013	0,00%	0,08
Кузбассэнерго	KUW		EUR	1,850	12,12%	5,55
Лукойл	LKOD		USD	58,900	1,55%	136 469,70
Лукойл	LUK		EUR	47,140	0,62%	396,88
Лукойл	LUKOY	1	USD	58,400	0,02%	3 440,53
МТС	MBT	5	USD	18,840	0,91%	27 722,80
МТС	MKY	5	EUR	15,185	0,76%	
ТГК-3	MRO		EUR	3,375	6,13%	6,89
Мечел	MTL	3	USD	6,420	2,88%	19 793,28
НорНикель	NILSY	1	USD	15,680	0,58%	689,88
НорНикель	NNIA		EUR	12,635	0,48%	38,22
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	122,900	4,15%	36 562,78
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,592	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	7,150	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	9,870	2,60%	138 074,90
ОМЗ	OMZD		USD	1,000	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	23,680	1,37%	2 035,95
Ростелеком	RTL		EUR	18,950	0,13%	0,32
Газпромнефть	SCF		EUR	19,220	2,37%	70,99
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	7,200	1,58%	13,88
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	5,046	3,19%	60,64
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	6,350	3,25%	174,31
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,910	0,11%	130,71
АФКСистема	SSA	1	USD	20,450	1,39%	5 777,34
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	6,981	-5,73%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	2,115	-0,24%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	100,100	1,37%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	10,420	-0,48%	15 119,63
ВТБ	VTBR		USD	3,514	2,60%	21 729,35
Возрождение	VZY		EUR	15,000	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

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.