ITinvest on-line broker

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

24 августа 2012г.

Комментарий по рынку акций

В пятницу торги на ММВБ начнутся в красной зоне. Вчера индексу ММВБ удалось обновить свои трехмесячные максимумы, достигнув отметки 1470 п., однако по итогам дня рынок опустился ниже уровней открытия. Из-за чего мы увидели такую динамику? Официальная версия звучит так: импульс роста рынкам накануне придала публикация протокола последнего заседания ФРС в котором обсуждались возможные планы по поводу запуска новых мер стимулирования экономики. Вчера президент ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард заявил, что этот протокол «устарел», а текущие экономическая ситуации недостаточно плохая, чтобы можно было начать запуск QE-3 (в этом мы с ним полностью

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 442,94	0,87%	0,83%	9,79%	-9,87%
Индекс ММВБ	1 453,50	0,46%	0,11%	6,43%	-0,56%
FTSE	5 776,60	0,04%	-0,99%	5,04%	10,96%

Главные новости

- Квадра увеличивает уровень прямых отношений с потребителями
- «Магнит» опубликовал отчетность за 1 полугодие

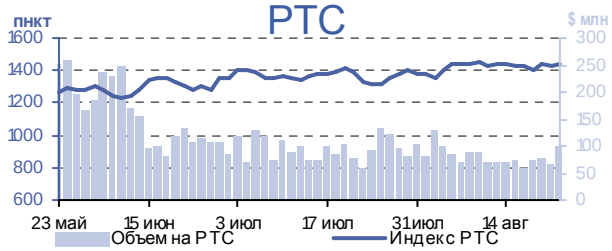
Лидеры роста

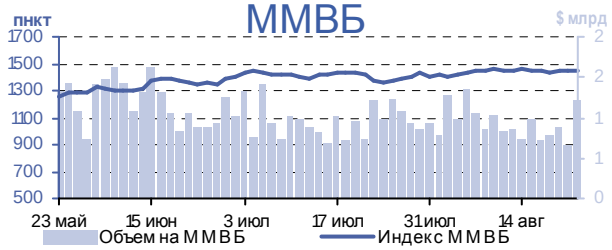
	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Северсталь-авто	14,3937	4,39%	15,15%	11,96%
Башнефть, п.	37,0000	3,64%	-0,27%	2,78%
Сбербанк	2,9800	1,71%	14,31%	14,62%
Татнефть	6,5000	1,56%	6,56%	46,07%
Северсталь	12,4921	1,14%	4,29%	0,58%

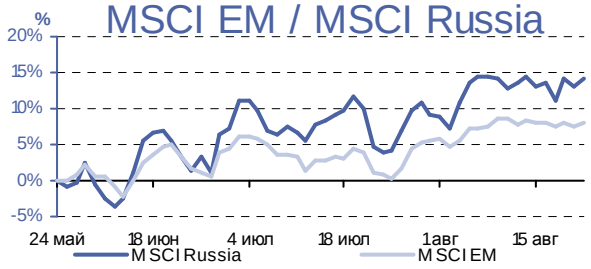
Индекс *MSCI*

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	974,09	0,48%	7,11%	-0,42%
Индекс MSCI BRAZIL	2680,90	-1,24%	8,15%	-11,52%
Индекс MSCI RUSSIA	778,24	0,81%	9,70%	-7,56%
Индекс MSCI INDIA	387,69	0,39%	7,53%	-8,46%
Индекс MSCI CHINA	54,82	1,40%	5,56%	-0,94%

Основные индикаторы







Обзор рынка

В пятницу торги на ММВБ начнутся в красной зоне. Вчера индексу ММВБ удалось обновить свои трехмесячные максимумы, достигнув отметки 1470 п., однако по итогам дня рынок опустился ниже уровней открытия. Из-за чего мы увидели такую динамику? Официальная версия звучит так: импульс роста рынкам накануне придала публикация протокола последнего заседания ФРС в котором обсуждались возможные планы по поводу запуска новых мер стимулирования экономики. Вчера президент ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард заявил, что этот протокол «устарел», а текущие экономическая ситуации недостаточно плохая, чтобы можно было начать запуск QE-3 (в этом мы с ним полностью солидарны). Естественно волна продаж в четверг накрыла наши, европейские и американские рынки акций. Индекс S&P-500 вернулся к отметке 1400 п.

На самом деле текущая ситуация довольно банальна. Еще во вторник, после того, как американские индексы обновили свои годовые максимумы на рынке прошли традиционные продажи, а на графике индекса S&P-500 нарисовалась разворотная формация. Она, как правило, приводит к тому, что в течение ближайших 3-5 торговых сессий индекс отходит на ближайший сильный уровень поддержки (об этом сценарии мы писали ранее). Сейчас очевидная линия поддержки восходящего тренда сместилась к отметкам 1390-95 п. Потом зачастую следует стремительный возврат к максимуму. В данном случае, не услышав выступления главы ФРС на конференции в Джексон Хоул (штат Вайоминг) 31 августа, рынки не уйдут глубоко вниз.

Сегодня российские фондовые индикаторы уйдут на более низкие уровни. Думаю, по индексу ММВБ мы увидим остановку снижения в диапазоне 1440-1425 п. Наш рынок акций в пятницу не станут агрессивно продавать, с учетом высоких цен на нефть (Brent $114,5/барр), стабильных позиций в паре EUR/USD (1,2560) и AUD/USD (1,0435). На наш взгляд, сегодня более сильные позиции будут у акций компаний нефтяного сектора, банку выступят слабее. Какое-то время, проведя возле ближайших уровней поддержек, у индекса ММВБ есть все шансы на формирование еще одной восходящей волны роста с целью, как минимум вернуться на ретест вчерашнего максимума, а возможно и подъема в район 1500 п

Электроэнергетика

В Курском филиале Квадры по итогам работы по системе прямых расчетов с потребителями за 7 месяцев 2012 года уровень оплаты отпущенной энергокомпанией тепловой энергии составил 95,4 %, что на 17,3% больше аналогичного показателя прошлого года, когда он составил 81,3 %. Компания за последний год, как и многие другие представители сектора, перешла на прямые отношения с потребителями за теплоэнергию за последний год из-за увеличения задолженности в рамках последней мили, а именно управляющих компаний ЖКХ. Так, к примеру, в том же Курске задолженность местного МУП Горэлектросеть достигла 1 млрд. руб.
Мы оцениваем позитивно переход на прямые взаимоотношения, так как в таком случае резко уменьшается потребность в кредитных ресурсах и происходит экономия на процентах по кредитам.

Потребительский сектор

«Магнит» опубликовал отчетность по МСФО за 1 полугодие 2012 года. Выручка компании в январе-июне выросла на 24%, до $6776 млн. В рублях рост был на уровне 33%. Валовая рентабельность компании по итогам 1 полугодия увеличилась с 22,6% до 25,6%, рентабельность по EBITDA – с 6,6% до 9,9%. Следует отметить, что компания в июле уже публиковала финансовые показатели 1 полугодия, которые практически полностью соответствовали с представленными ревьюированными данными.

Основные показатели, $млн.

	2Q11	2Q12	*Изм-е*	1H11	1H12	*Изм-е*
Выручка	2907	3451	*19%*	5471	6776	*24%*
Валовая прибыль	650	895	*38%*	1236	1736	*40%*
Валовая рентабельность	*22.3%*	*25.9%*		*22.6%*	*25.6%*	
EBITDA	197	350	*78%*	359	671	*87%*
Рентабельность по EBITDA	*6.8%*	*10.1%*		*6.6%*	*9.9%*	
Операционная прибыль	130	263	*103%*	236	499	*111%*
Операционная рентабельность	*4.5%*	*7.6%*		*4.3%*	*7.4%*	
Чистая прибыль	79	182	*130%*	140	340	*142%*
Чистая рентабельность	*2.7%*	*5.3%*		*2.6%*	*5.0%*	

Источник: данные компании

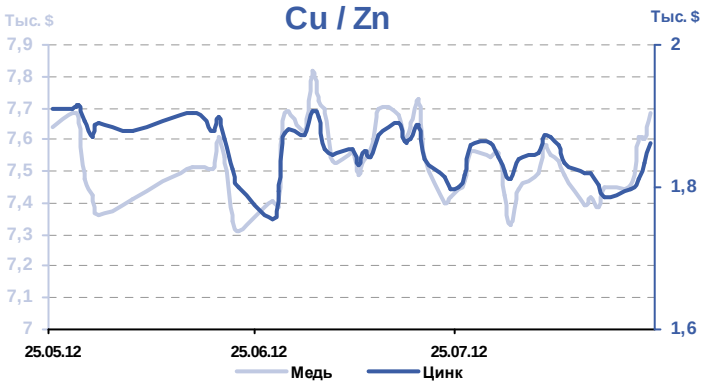
Сильные финансовые показатели «Магнита» в очередной раз подтвердили эффективность деятельности и стратегии развития розничной сети. Компания существенно опережает конкурентов не только по динамике развития сети и темпам роста выручки, но и по рентабельности. «Магнит» демонстрирует впечатляющие показатели эффективности, особенно учитывая тот факт, что магазины компании работают в невысоком ценовом сегменте. Во 2 квартале текущего года валовая рентабельность составила 25,9%, что на 360 б.п. выше, чем годом ранее и на 60 б.п. выше, чем в 1 квартале 2012 года. Рентабельность по EBITDA выросла с 6,8% во 2 квартале 2011 года до 10,1% во 2 квартале 2012 года. По итогам 1 квартала текущего года рентабельность по EBITDA была на уровне 9,7%.

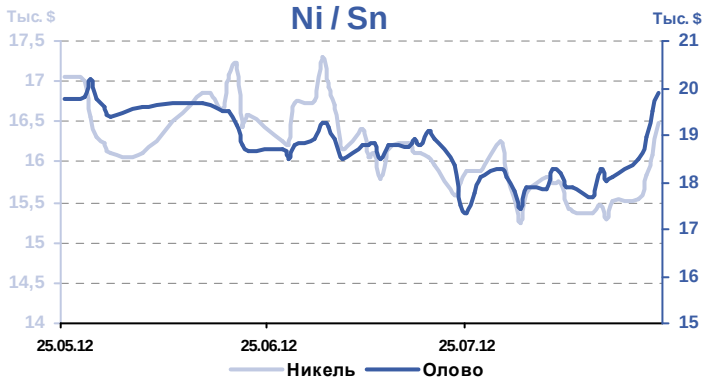
Рост рентабельности деятельности компании в 1 полугодии был связан в первую очередь с улучшением закупочных условий – себестоимость проданных товаров сократилась за год с 72,1% до 69,4% от выручки. Также снизилась и доля транспортных расходов. На уровне операционных издержек поддержку рентабельности оказало сокращение доли расходов на персонал, в том числе благодаря снижению страховых взносов.

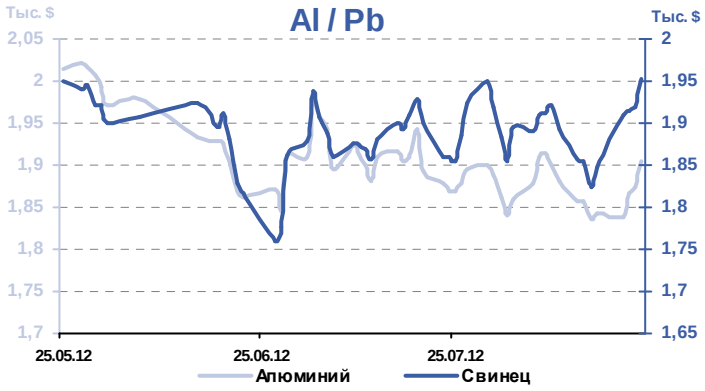
Долговая нагрузка «Магнита» остается невысокой. По состоянию на конец июня 2012 года финансовый долг компании составил $1497 млн., а соотношение долг/EBITDA – 1,2х. При этом операционный денежный поток компании позволяет не только без каких-либо проблем обслуживать долг, но и финансировать большую часть капвложений. По итогам 1 полугодия 2012 года чистый операционный денежный поток «Магнита» составил $403,3 млн., что в 1,5 раза больше, чем годом ранее.

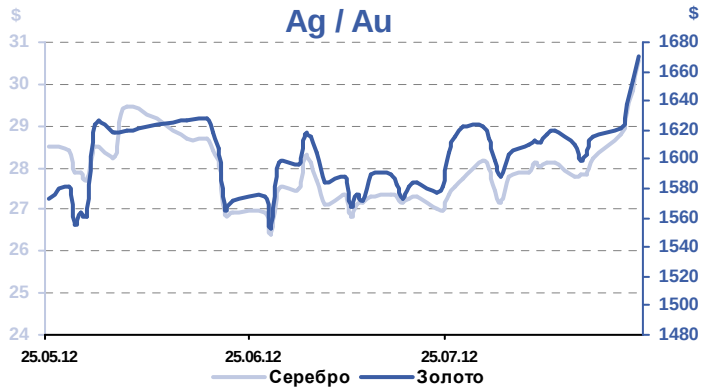
Компания подтвердила свои планы развития розничной сети на текущий год, предполагающий открытие около 800 магазинов у дома, 50-55 гипермаркетов и 550 магазинов косметики. При этом прогноз капвложений был немного повышен, с $1,4 до $1,5 млрд. В следующем году «Магнит» планирует направить на инвестиции около $1,8 млрд.

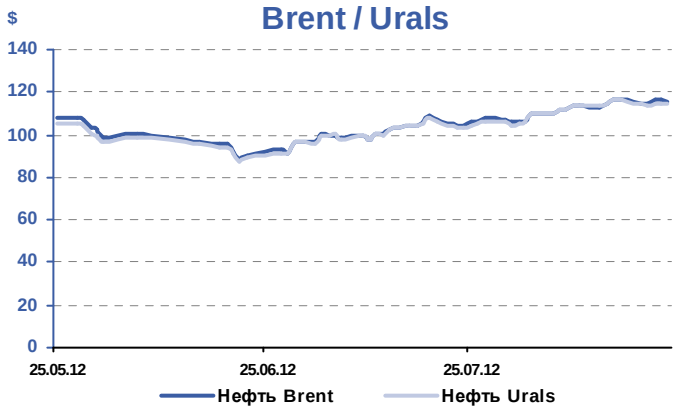
Commodities

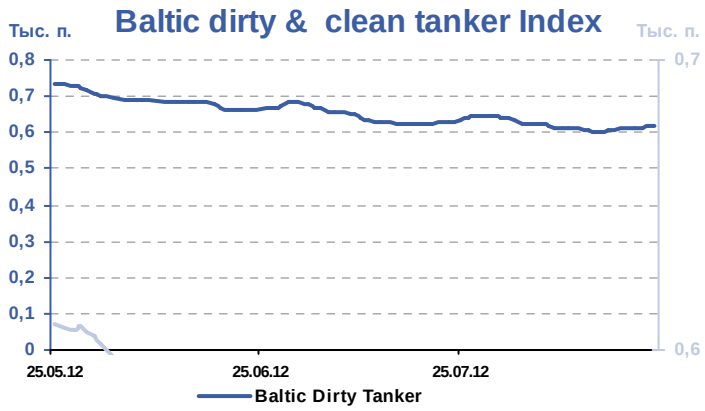












Основные товары, *SPOT (LSE, NYSE*

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Медь, $/t	7 684,50	1,05%	3,16%	3,61%	-13,41%
Цинк, $/t	1 862,00	1,47%	4,31%	3,62%	-14,49%
Никель, $/t	16 475,00	2,46%	6,12%	4,60%	-20,89%
Олово, $/t	19 900,00	2,05%	9,94%	13,52%	-14,41%
Алюминий, $/t	1 904,50	1,57%	3,39%	1,90%	-19,44%
Свинец, $/t	1 952,00	1,77%	5,68%	4,95%	-16,87%
Серебро, $/oz	30,58	2,48%	8,36%	13,30%	-23,05%
Золото, $/oz	1 670,60	0,96%	3,44%	5,67%	-5,04%
Нефть Brent, $/	115,79	-0,26%	-0,70%	11,22%	4,70%
Нефть Urals, $/	114,79	-0,17%	-1,83%	11,13%	4,24%

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	0,00%	0,00%	5 100		8 679
Газпром	GAZP	4,820	0,00%	0,00%	241 000		114 106
Лукойл	LKOH	59,150	0,00%	0,00%	295 750		50 311
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,633	0,00%	0,00%	63 250		4 872
Татнефть	TATN	6,500	1,56%	0,00%	324 500		14 161
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%	30 000		556
Северсталь-авто	SVAV	14,394	4,39%	0,00%	8 953		493
Металлургия							
ВСМПО	VSMO	164,000	0,00%	0,00%	16 400		1 891
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	12,492	1,14%	0,00%	12 492		12 588
СТЗ	SVTZ	3,000	0,00%	0,00%	6 000		144
Банки							
Сбербанк	SBER	2,980	1,71%	0,00%	1 488 000		64 329
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%	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	112,000	-2,61%	
Башнефть	AK6		EUR	198,001	-1,24%	19,82
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,400	1,01%	0,47
ТГК-3	AOMD		USD	4,070	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	40,440	0,37%	10 651,16
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	1,932	-0,67%	5,80
X5	FIVE		USD	21,270	2,26%	14 662,14
Газпром	GAZ		EUR	7,829	-0,34%	1 027,93
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,013	0,00%	0,21
Кузбассэнерго	KUW		EUR	1,650	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	59,400	1,37%	127 193,20
Лукойл	LUK		EUR	47,456	1,37%	382,93
Лукойл	LUKOY	1	USD	59,050	0,05%	4 425,85
МТС	MBT	5	USD	18,280	-1,83%	52 512,98
МТС	MKY	5	EUR	14,525	-1,53%	4,34
ТГК-3	MRO		EUR	3,200	-3,03%	0,62
Мечел	MTL	3	USD	6,230	-2,66%	18 208,15
НорНикель	NILSY	1	USD	15,700	-0,82%	131,76
НорНикель	NNIA		EUR	12,475	-0,80%	38,83
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	123,000	1,40%	27 122,59
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,692	6,28%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	7,050	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	9,870	1,13%	290 272,60
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	20,00%	14,40
Ростелеком	RKMD		USD	23,920	1,23%	2 051,20
Ростелеком	RTL		EUR	19,035	0,90%	0,94
Газпромнефть	SCF		EUR	18,635	-1,53%	1,50
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	7,149	-0,87%	1,44
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	5,271	6,92%	59,86
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	6,550	-0,91%	58,98
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,950	-0,44%	3,48
АФКСистема	SSA	1	USD	20,400	-0,10%	13 853,44
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	7,300	4,63%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	2,105	-0,24%	
СТЗ	SVY		EUR	25,000	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	106,100	5,99%	1,06
Вымпелком	VIP	1	EUR	10,310	-0,58%	7 401,24
ВТБ	VTBR		USD	3,503	0,66%	26 207,60
Возрождение	VZY		EUR	14,500	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.