ITinvest on-line broker

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

Ежедневный обзор рынка акций

30 августа 2012г.

Комментарий по рынку акций

Рынки выглядят очень усталыми в ожидании новостей из Джексон Хоул. Выходившая вчера макростатистика на Уолл-стрит ни кого не взволновала. Индексы не двинутся с места раньше выступления главы ФРС. Торговые обороты на фондовом рынке США вчера упали до новых годовых минимумов, при этом биржевые индексы упорно не хотят уходить от своих годовых максимумов. Возможно, это не просто так: довольно много участников рынка, не ждет ни каких сюрпризов от предстоящего выступления Бена Бернанке, тем не менее, они не торопятся фиксировать свои позиции накануне «момента истины». Оптимизм опционных трейдеров по золоту остается около 4-

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 410,16	-1,31%	-1,42%	0,86%	-15,17%
Индекс ММВБ	1 437,14	-0,94%	-0,67%	0,60%	-5,08%
FTSE	5 743,53	-0,56%	-0,53%	0,88%	9,01%

Главные новости

- ОГК 2 опубликовала отчетность по МСФО за первое полугодие 2012 года
- «М.Видео» - финансовые результаты полугодия. Компания может выплатить дополнительные дивиденды

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Сбербанк	2,9590	0,92%	3,82%	3,28%

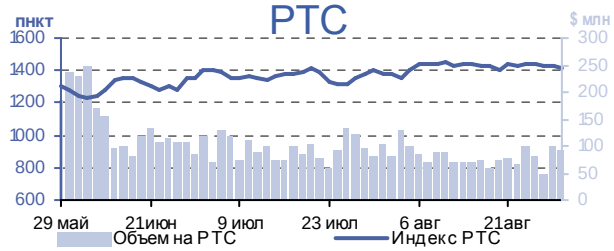
Лидеры снижения

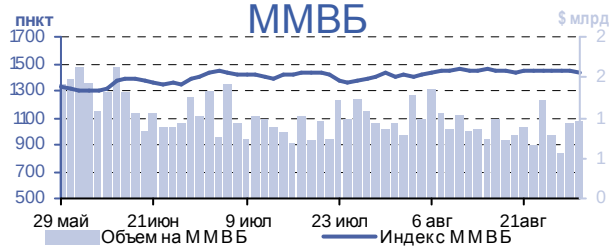
	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Магнит	128,3000	-1,31%	-0,70%	16,64%
Башнефть	50,7000	-0,59%	1,40%	-4,34%

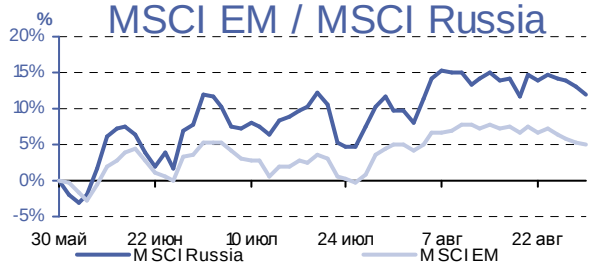
Индекс *MSCI*

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	952,91	-0,40%	0,42%	-5,99%
Индекс MSCI BRAZIL	2593,09	-1,93%	-2,73%	-17,81%
Индекс MSCI RUSSIA	758,93	-1,09%	0,29%	-12,56%
Индекс MSCI INDIA	376,19	-0,68%	1,90%	-13,26%
Индекс MSCI CHINA	53,44	-0,35%	-0,12%	-7,77%

Основные индикаторы







Обзор рынка

Рынки выглядят очень усталыми в ожидании новостей из Джексон Хоул. Выходившая вчера макростатистика на Уолл-стрит ни кого не взволновала. Индексы не двинутся с места раньше выступления главы ФРС. Торговые обороты на фондовом рынке США вчера упали до новых годовых минимумов, при этом биржевые индексы упорно не хотят уходить от своих годовых максимумов. Возможно, это не просто так: довольно много участников рынка, не ждет ни каких сюрпризов от предстоящего выступления Бена Бернанке, тем не менее, они не торопятся фиксировать свои позиции накануне «момента истины». Оптимизм опционных трейдеров по золоту остается около 4-летнего максимума – признак продолжения накачки ликвидностью финансовой системы мировыми Центробанками. Именно поэтому агрессивные позиции на рынке акций лучше не занимать до начала следующей недели, так как возможно мы увидим какие-то сюрпризы под закрытие этой недели.

Вчера индекс ММВБ закрыл торговую сессию возле минимальных дневных отметок. Снижение цен на железную руду продолжается, что вызывает продажи в акциях отечественных металлургических компаний. В среду им компанию составили акции энергетического сектора. Удержали наши индексы от более сильных потерь бумаги Сбербанка и нефтяного сектора (из-за стабильно высоких цен на нефть: Brent $112,6/барр). Примечательно, что цены на энергоносители не реагируют снижением на рост запасов нефти в США и призыв G-7 увеличить объемы добычи сырья для снижения ее стоимости.

В четверг мы ждем открытия торгов на нашем рынке акций в нейтральной зоне: вечерний подъем наших фьючерсов (RIU +0,39%) компенсируется утренним снижением рынков в Азии (MSCI Asia -1%) и американских фьючерсов (S&P -0,32%). Вчерашние торги развернули трендовый индикатор нашего рынка вниз. Стабильность нефтяных котировок пока будет поддерживать нас, поэтому сползание будет сопровождаться волнами откатов и коррекций. Ближайшим сильным уровнем поддержки индекса ММВБ является отметка 1420 п. Движения фьючерса РТС на утро будут ограничены диапазоном 140000 – 141500 п. В четверг выходит отчетность Ростелекома по МСФО за 2 квартал и 1 полугодие 2012 года. Газпром опубликует свой финансовый отчет за 1 кв. 2012 года. Полиметалл отчитается по МСФО за 1 полугодие. Сегодня состоится открытие Экономического симпозиума в Джексон Хоуле.

Электроэнергетика

	EBITDA (2012)	EBITDA (2011)	Изменение EBITDA год к году	Выручка (2012)	Выручка (2011)	Изменение выручки год к году	Чистая прибыль (2012)	Чистая прибыль (2011)
ОГК-2	4,40	6,64	-33,73%	48,11	53,96	-10,84%	0,43	4,16

Потребительский сектор

«М.Видео» опубликовала финансовую отчетность по МСФО за 1 полугодие 2012 года. Выручка в январе-июне выросла на 26%, до 58,6 млрд.руб. Показатель оказался чуть ниже ранее опубликованных данных розничных продаж (58,96 млрд.руб). EBITDA выросла на 32%, до 2,5 млрд.руб. Рентабельность по EBITDA составила 4,3%, совпав с нашим прогнозом. Чистая прибыль выросла на 58%, до 1,2 млрд.руб, на 5% превысив прогноз.

Основные показатели, млн.руб.

	1H11	1H12	*Изм-е*	1H12П	*1H12Ф/П*
Выручка	46 502	58 593	*26.0%*	58 970	*-0.6%*
Валовая прибыль	11 627	14 434	*24.1%*		
Валовая рентабельность	*25.0%*	*24.6%*			
Валовая прибыль (прежняя методика)	12 407	15 243	*22.9%*	15 332	*-5.9%*
Валовая рентабельность (прежняя методика)	*26.7%*	*26.0%*		*26.0%*	
EBITDA	1 906	2 517	*32.1%*	2 536	*-0.7%*
Рентабельность по EBITDA	*4.1%*	*4.3%*		*4.3%*	
Чистая прибыль	766	1 208	*57.7%*	1 149	*5.2%*
Чистая рентабельность	*1.6%*	*2.1%*		*1.9%*	

Источник: данные компании, прогноз и расчеты ИК «Проспект»

Валовая рентабельность «М.Видео» в 1 полугодии снизилась на 60 б.п., до 24,6%. Давление оказало увеличение доли цифровых товаров в выручке, а также опережающий рост интернет-продаж. Следует отметить, что с 2012 года компания изменила методику расчета, включив в себестоимость расходы по транспортировке товаров до магазинов, ранее учитывавшиеся в составе операционных расходов. По нашим расчетам, исходя из предыдущей методики, валовая рентабельность составила 26%, совпав с прогнозом.

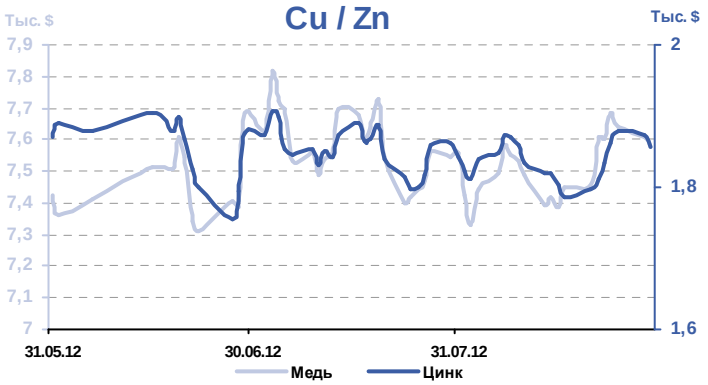
Несмотря на опережающий рост себестоимости, операционная рентабельность и рентабельность по EBITDA в 1 полугодии выросли благодаря сокращению доли SG&A в выручке с 23,7% до 23,4%. Основная экономия была связана со снижением доли рекламных расходов, а также складских и коммунальных издержек. В то же время, выросла доля расходов на персонал и аренду. Поддержку операционной рентабельности оказал и рост прочих операционных доходов, включающих, в том числе, комиссии банков по потребительским кредитам, с 1,24% до 1,4% от выручки. Рост чистой прибыли на 58% был обеспечен как увеличением операционной прибыли, так и с получением 176 млн.руб. чистого процентного дохода (по сравнению с 4 млн.руб. годом ранее), а также снижением эффективной ставки налогообложения с 33% до 28%.

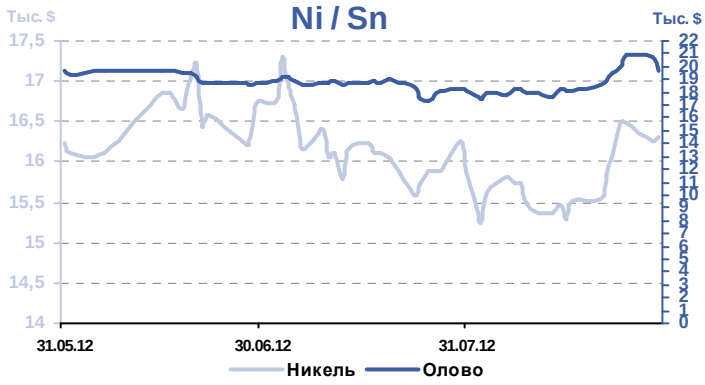
В целом, опубликованные результаты были близки к ожиданиям. С точки зрения влияния на котировки более значительными были заявления менеджмента во время телеконференции. По словам финансового директора «М.Видео», совет директоров в сентябре может рассмотреть вопрос о выплате «внеочередных» дивидендов в размере до 30 руб/акцию. Отметим, что обозначенный уровень соответствует дивидендной доходности на уровне 11% (по текущим котировкам) и заметно превышает дивиденды за 2011 год (5,8 руб/акцию). В случае принятия такого решения, закрытие реестра может состояться в ноябре, а собрание акционеров, которое может принять решение о выплате, - в декабре 2012 года. Обсуждение вопроса дополнительных дивидендов связано в наличием у компании значительной чистой денежной позиции (денежные средства за вычетом долга), по состоянию на конец июня она составила 5 млрд.руб.

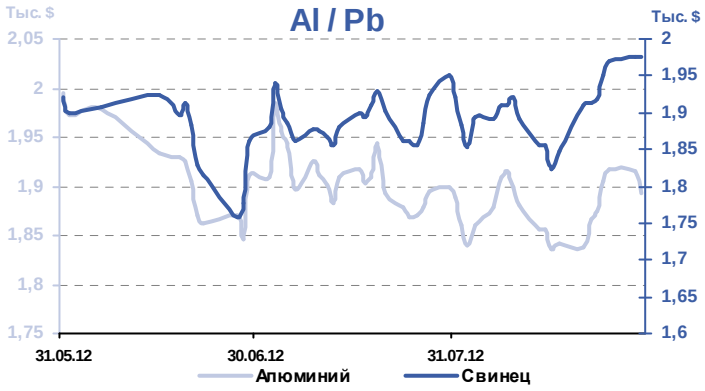
Кроме того, компания подтвердила прогноз открытия минимум 35 магазинов в 2012 году, повысив планы по капвложениям с 4 до 4,2 млрд.рублей. Во 2 полугодии «М.Видео» ожидает замедления роста LFL-выручки в связи с эффектом высокой базы, т.к. 4 квартал 2011 года был очень удачным с точки зрения роста продаж. Также подтвержден прогноз рентабельности, предполагающий достижение 6%-й рентабельности по EBITDA в 2013 году.

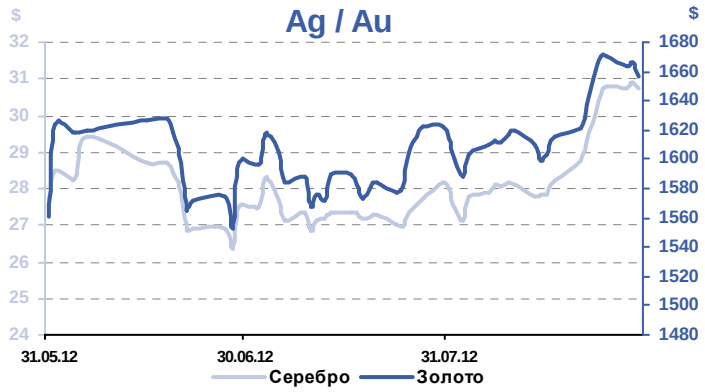
Мы положительно оцениваем как опубликованные данные, так и возможность направления части свободных денежных средств на выплаты акционерам. По нашему мнению, это будет способствовать повышению инвестиционной привлекательности бумаг компании. Наша рекомендация по акциям «М.Видео» - «Покупать». Целевая цена - $11,9.

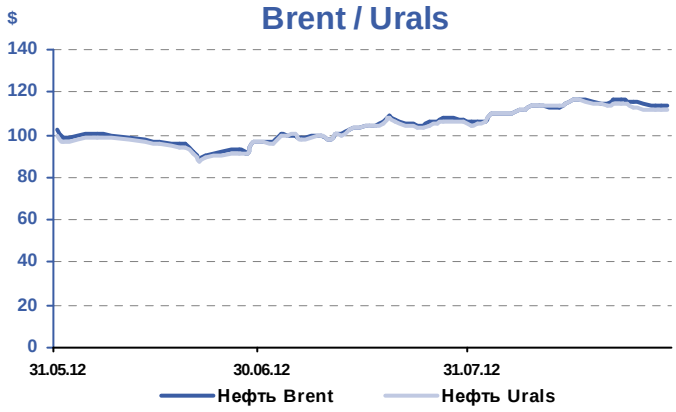
Commodities

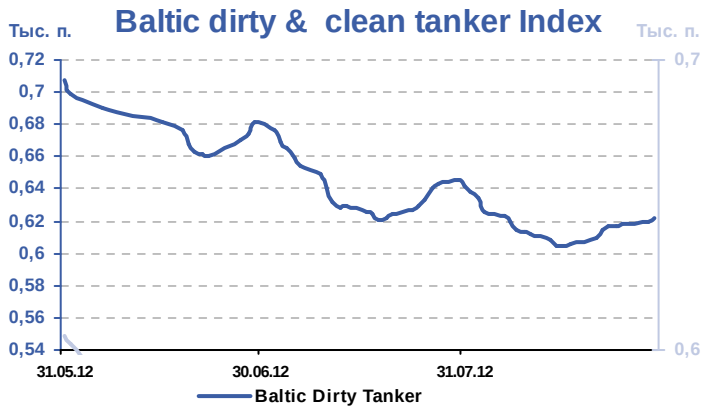












Основные товары, *SPOT (LSE, NYSE*

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед,%	Δ за мес,%	Δ ytd,%
Медь, $/t	7 575,00	-0,43%	-0,39%	0,40%	-17,30%
Цинк, $/t	1 856,00	-0,85%	1,14%	-0,35%	-18,77%
Никель, $/t	16 300,00	0,31%	1,37%	0,31%	-25,59%
Олово, $/t	19 620,00	-5,22%	0,62%	7,39%	-18,27%
Алюминий, $/t	1 893,00	-1,20%	0,96%	-0,37%	-21,94%
Свинец, $/t	1 976,00	0,05%	3,02%	1,28%	-22,75%
Серебро, $/oz	30,75	-0,45%	3,05%	9,09%	-25,58%
Золото, $/oz	1 656,50	-0,62%	0,11%	2,13%	-9,75%
Нефть Brent, $/	113,26	-0,06%	-2,44%	5,53%	-1,33%
Нефть Urals, $/	111,41	-0,39%	-3,11%	4,97%	-2,68%

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	50,700	-0,59%	0,00%	36 504		8 628
Газпром	GAZP	4,880	0,00%	0,00%	244 000		115 527
Лукойл	LKOH	58,650	0,00%	0,00%	587 250		49 886
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,633	0,00%	0,00%	63 250		4 872
Татнефть	TATN	6,500	0,00%	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	0,00%	0,00%	8 953		493
Металлургия							
ВСМПО	VSMO	165,000	0,61%	0,00%	33 000		1 902
Северсталь	CHMF	12,492	0,00%	0,00%	12 492		12 588
СТЗ	SVTZ	3,000	0,00%	0,00%	6 000		144
Банки							
Сбербанк	SBER	2,959	0,92%	0,00%	2 681 772		63 876
Транспорт							
Дальневосточное МП	FESH	0,327	-2,39%	0,00%	6 540		965
Потребительский рынок							
Аптечная сеть 36,6	APTK	1,120	0,00%	0,00%	15 120		118
Верофарм	VRPH	25,400	0,00%	0,00%	25 400		254
Магнит	MGNT	128,300	-1,31%	0,00%	641 500		12 132
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	2,324	0,00%	0,00%	19 619		1 815

Источник: РТС, Bloomberg

Российские *ADR/GDR*

Эмитент	Тикер	Акций в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, k$
Аэрофлот	AETG		EUR	106,012	-0,63%	1,59
Башнефть	AK6		EUR	188,570	-0,25%	
ТГК-3	AOMD		USD	3,910	-3,93%	3,91
Татнефть	ATAD		USD	39,000	-0,79%	13 754,64
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	1,903	-0,31%	7,10
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,002	100,00%	
X5	FIVE		USD	19,980	-3,94%	13 010,81
Газпром	GAZ		EUR	7,708	-0,49%	778,39
Кузбассэнерго	KUW		EUR	1,650	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	58,400	-0,34%	130 045,80
Лукойл	LUK		EUR	46,533	-0,68%	153,72
Лукойл	LUKOY	1	USD	58,240	-0,80%	4 918,75
МТС	MBT	5	USD	18,220	-0,05%	23 555,85
МТС	MKY	5	EUR	14,545	0,07%	
ТГК-3	MRO		EUR	3,080	-5,23%	12,46
Мечел	MTL	3	USD	5,770	0,00%	14 761,64
НорНикель	NILSY	1	USD	15,400	-2,22%	302,74
НорНикель	NNIA		EUR	12,355	-1,08%	24,74
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	119,100	-0,83%	28 556,21
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,692	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	7,050	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	9,670	-0,82%	119 423,80
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	23,490	-0,04%	525,40
Ростелеком	RTL		EUR	18,745	0,27%	
Газпромнефть	SCF		EUR	18,555	0,16%	9,42
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	7,011	-0,60%	
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	5,176	0,15%	18,12
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	6,540	-0,46%	48,04
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,850	-0,34%	100,81
АФКСистема	SSA	1	USD	19,300	-1,68%	5 075,02
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	7,300	0,00%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	2,088	-0,19%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	100,100	0,00%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	10,490	0,29%	8 810,94
ВТБ	VTBR		USD	3,375	-2,46%	22 394,92
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.