

Комментарий по рынку акций

Сегодня нам предстоит увидеть ещё один малоактивный и скучный день на финансовых рынках. Накануне российский ММВБ в моменте прокалывал психологический важный уровень на отметке 1500 пунктов, но закрытие состоялось в зелёной зоне. Важный технический уровень по индексу находится на отметке 1485 пунктов и его достижение в феврале, выглядит вполне реалистичным.

Из важных событий вчерашнего дня стоит отметить выступление главы ЕЦБ Марио Драги, в котором он сделал одно, довольно интересное заявление: длительный период денежно-кредитного

Полный текст на 2 стр.

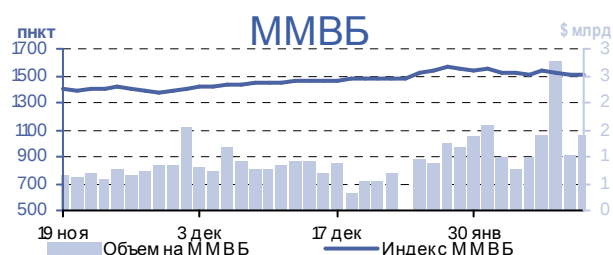
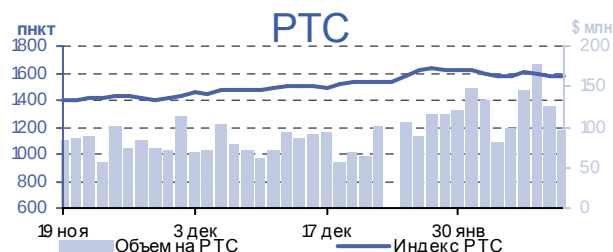
Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 578,65	0,09%	-0,21%	-0,43%	-5,71%
Индекс ММВБ	1 510,35	0,14%	-0,37%	-0,88%	-4,36%
FTSE	6 318,19	-0,16%	0,66%	3,03%	6,27%

Главные новости

- S&P повысило рейтинг МОЭСК до "BB", прогноз - "стабильный"
- «Росинтер» - предварительные итоги 2012 года и прогноз на 2013 год

Основные индикаторы

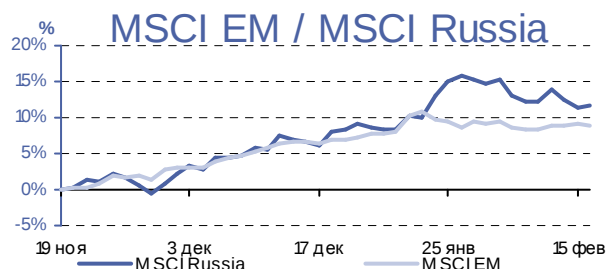


Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Газпром	4,4550	-1,50%	-9,63%	-25,00%
Сбербанк	3,4700	-1,14%	1,76%	8,44%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	1064,34	-0,20%	-0,82%	-0,20%
Индекс MSCI BRAZIL	2775,58	-0,13%	-1,08%	-18,49%
Индекс MSCI RUSSIA	832,34	0,23%	-1,11%	-7,15%
Индекс MSCI INDIA	433,55	0,03%	-2,53%	-3,92%
Индекс MSCI CHINA	64,45	-0,59%	-0,28%	5,01%



Обзор рынка

Сегодня нам предстоит увидеть ещё один малоактивный и скучный день на финансовых рынках. Накануне российский ММВБ в моменте прокалывал психологический важный уровень на отметке 1500 пунктов, но закрытие состоялось в зелёной зоне. Важный технический уровень по индексу находится на отметке 1485 пунктов и его достижение в феврале, выглядит вполне реалистичным.

Из важных событий вчерашнего дня стоит отметить выступление главы ЕЦБ Марио Драги, в котором он сделал одно, довольно интересное заявление: длительный период денежно-кредитного смягчения может привести к «мыльным пузырям» на рынке активов. Напомню, что и в Америке, сторонников подобного взгляда становится всё больше и больше, но текущая политика центральных банков как минимум до конца текущего года останется неизменной. Из обнадеживающих заявлений господина Драги стоит отметить следующие: инфляция в еврозоне продолжает становиться более умеренной; денежно-кредитная политика останется мягкой; мировой спрос, мягкая политика должны оказать влияние на экономику; налогово-бюджетная консолидация неизбежна для стран с высоким долгом; налогово-бюджетные планы стран должны быть детальными, чтобы приободрить рынки.

Интересные заявления вчера так же поступили от Бундесбанка, в котором считают, что Германия избежит рецессии и покажет рост в I квартале, при этом в последующие кварталы темпы подъема ВВП ускорятся, считают экономисты ЦБ. Несмотря на сокращение экономики в IV квартале 2012 г., в январе-феврале текущего года уже появились признаки роста, говорится в февральском докладе Бундесбанка. Так же было отмечено улучшение настроений среди инвесторов и аналитиков и ослабление пессимизма, связанного с долговым кризисом в еврозоне. Германский регулятор прогнозирует рост капиталовложений компаний и, как следствие, рост экономики в целом в I квартале. После всех этих обнадеживающих заявлений, будет очень интересно взглянуть на февральские данные от института ZEW. Напоминаем, сегодня в 14.00 выйдут индекс настроений ZEW и индекс текущих условий ZEW в Германии за февраль, а также индекс настроений в экономике еврозоны по расчёту ZEW, которое и определяют настроения инвесторов до конца дня.

Открытие торгов на российских площадках сегодня пройдёт вблизи нулевых отметок. Не исключаем негативной динамики в первые часы торгов, далее всё будет зависеть от вышедшей статистики по Еврозоне. Сегодня состоится заседание совета директоров Газпрома, на котором обсудят политические риски развития поставок газа за рубеж, поэтому в центре внимания новь будет именно эта компания.

С точки зрения технического анализа, по-прежнему нет чётких ориентиров для дальнейшего движения. Индекс ММВБ находится в боковике с границами 1510-1540 пунктов. На большем таймфрейме по индексу ММВБ отчётливо видно, что уровень сопротивления на отметке 1540 является очень сильным, а текущее развитие коррекционного сценария может реализоваться вплоть до отметок 1400-1420 пунктов.

Электроэнергетика

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's вчера повысило рейтинги ОАО "МОЭСК" до уровня BB/ruAA, прогноз "стабильный", на ожидании положительных изменений по показателям долга и ликвидности.

На этом фоне в моменте акции прибавляли более 1% на нейтральном рынке. Мы считаем, что для компании это небольшой позитив, так как это позволит продолжить тренд на снижение процентов по кредитам в среднесрочном периоде. Тем не менее, вряд ли понижение ставок будет существенным, так как уже сейчас ставка по 5-ти летним облигациям компании находится на уровне 8,5%, т.е. на уровне ФСК ЕЭС и других голубых фишек.

Мы советуем ПОКУПАТЬ акции компании со справедливой ценой на уровне 2,42 рубля за 1 акцию и потенциалом 44%.

Потребительский сектор

«Росинтер» представил операционные результаты 2012 года. Количество ресторанов сети по итогам года увеличилось до 408 ресторанов, включая 251 корпоративный ресторан, 129 франчайзинговых и 28 кофеен Costa Coffee. Количество собственных ресторанов за год сократилось на 4, франчайзинговых – выросло на 2 ресторана. Кофейни Costa Coffee вошли в сеть «Росинтера» в июле прошлого года, после покупки 50% в СП Costa.

Выручка собственных ресторанов «Росинтера» по итогам года выросла на 2,6%, до 10,1 млрд.рублей. В 4 квартале года выручка осталась на уровне аналогичного периода 2011 года. Темпы роста выручки корпоративных ресторанов соответствуют прогнозу компании на 2012 год – «чуть ниже 3». Напомним, что прогноз был снижен с уровня 3% после публикации финансовых результатов 9 месяцев 2012 года.

	4Q11	4Q12	Изм-е	2011	2012	Изм-е
Количество ресторанов	382	408		382	408	
собственных	255	251		255	251	
по франчайзингу	127	129		127	129	
Costa Coffee		28			28	
в т.ч. открыто новых		-3			26	
собственных		-3			-4	
по франчайзингу		-3			2	
Выручка собственных ресторанов, млн.руб.	2603	2603	0.0%	9879	10132	2.6%
LFL-показатели (руб)						
LFL-выручка		-3.6%			-1.9%	
Сумма среднего чека		-0.9%			1.5%	
Количество транзакций		-2.7%			-3.3%	

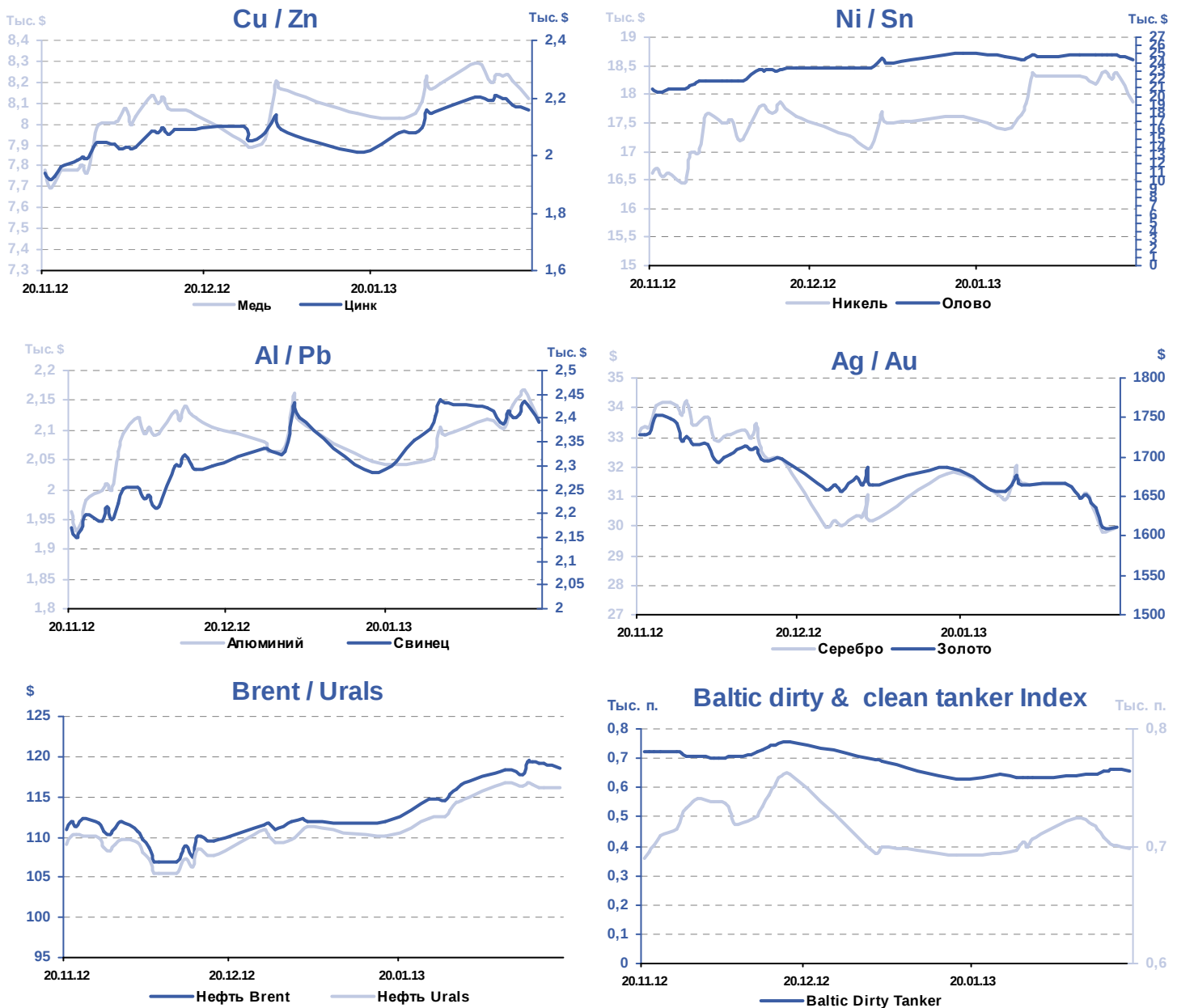
Источник: данные компании

Показатели сопоставимых ресторанов «Росинтера» ухудшились в 4 квартале – LFL-выручка снизилась на 3,6% по сравнению с 3,1% в 3 квартале. При этом количество транзакций снизилось на 2,7% (как и в 3 квартале), а средний чек сократился на 0,9% (по сравнению с -0,3% в 3 квартале). По итогам 2012 года выручка сопоставимых ресторанов сократилась на 1,9% из-за снижения количества транзакций на 3,3% при росте среднего чека на 1,5%.

Во время телеконференции был представлен прогноз на 2013 год. По итогам года компания рассчитывает открыть (без учета закрытий) около 16 собственных и 16 франчайзинговых ресторанов, кроме того, планируется обновление около 40 существующих ресторанов. Выручка в 2013 году ожидается на уровне более 11 млрд.рублей, что, по нашим расчетам, соответствует темпам роста более 3,5%. Прогноз рентабельности по EBITDA составляет 6-7%. Давление на рентабельность может оказать как рост расходов на аренду и оплату труда, так и увеличение цен поставщиков. Напомним, что в 2012 году, согласно ранее представленному прогнозу, рентабельность ожидается на уровне чуть выше 7%.

Мы сдержанно оцениваем опубликованные результаты 2012 года и прогноз на 2013 год. Компании в 4 квартале года не удалось сократить отток посетителей сопоставимых ресторанов, даже несмотря на продолжившееся снижение среднего чека, что оказало давление на выручку. Более того, и в текущем году компания, судя по озвученным планам, не ожидает значительного увеличения темпов роста выручки. Кроме того, и показатели рентабельности в 2013 году могут снизиться. Работа над повышением эффективности существующих ресторанов в перспективе должна оказать существенную поддержку показателям рентабельности «Росинтера», однако в краткосрочной перспективе как показатели компании, так и котировки ее акций, могут быть под давлением.

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	8 119,00	-1,06%	-0,98%	0,81%	-1,41%
Цинк, \$/t	2 155,00	-0,92%	-1,64%	7,21%	8,73%
Никель, \$/t	17 855,00	-2,86%	-1,71%	1,45%	-9,62%
Олово, \$/t	24 300,00	-2,02%	-2,21%	-2,78%	3,38%
Алюминий, \$/t	2 117,00	-2,35%	0,67%	3,34%	-2,85%
Свинец, \$/t	2 390,50	-1,83%	0,08%	4,62%	16,55%
Серебро, \$/oz	29,94	0,47%	-3,26%	-5,69%	-10,85%
Золото, \$/oz	1 610,05	0,00%	-2,30%	-4,59%	-7,20%
Нефть Brent, \$/	118,63	-0,51%	0,76%	5,94%	-2,10%
Нефть Urals, \$/	116,13	0,06%	-0,11%	5,41%	-3,62%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ PTC	Δ ММВБ	Объем на PTC, \$	Объем на ММВБ, \$	Капитализация, m\$
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,120	-1,32%	0,00%	690 259		31 794
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	63,100	0,00%	0,00%	315 500		10 738
Газпром	GAZP	4,455	-1,50%	0,00%	641 520		105 465
Газпромнефть	SIBN	4,790	0,00%	0,00%	383 200		22 711
Лукойл	LKOH	67,200	0,00%	0,00%	336 000		57 158
Татнефть	TATN	7,330	0,00%	0,00%	183 250		15 904
Татнефть, п.	TATNP	3,611	0,00%	0,00%	18 055		533
Телекоммуникации							
МТС	MTSS	8,400	0,00%	0,00%	84 000		17 358
Ростелеком	RTKM	3,932	0,00%	0,00%	8 858		11 572
Машиностроение							
Северсталь-авто	SVAV	25,892	0,00%	0,00%	15 535		887
Металлургия							
ВСМПО	VSMO	205,000	0,00%	0,00%	102 500		2 364
НорНикель	GMKN	195,100	0,00%	0,00%	583 500		37 191
Северсталь	CHMF	12,243	0,00%	0,00%	18 364		10 256
Банки							
Сбербанк	SBER	3,470	-1,14%	0,00%	2 284 210		74 907
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	1,840	0,00%	0,00%	46 000		2 044
НМТП	NMTP	0,126	0,00%	0,00%	12 600		2 427
Потребительский рынок							
Дикси	DIXY	15,310		0,00%	306 200		1 910
Фармстандарт	PHST	64,750	0,00%	0,00%	58 016		2 447

Источник: PTC, Bloomberg

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Акции в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, к\$
Аэрофлот	AETG		EUR	143,000	0,00%	
Башнефть	AK6		EUR	237,140	-0,36%	
ТГК-3	AOMD		USD	2,531	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	44,310	-0,69%	7 705,62
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	1,651	-2,88%	1,65
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,001	0,00%	
X5	FIVE		USD	16,700	-0,60%	732,95
Газпром	GAZ		EUR	6,758	2,25%	1 165,46
Кузбассэнерго	KUW		EUR	1,250	4,17%	1,13
Лукойл	LKOD		USD	65,950	-0,75%	103 300,70
Лукойл	LUK		EUR	49,296	-0,54%	318,15
МТС	MKY	5	EUR	14,754	1,05%	
ТГК-3	MRO		EUR	1,880	-1,05%	5,70
НорНикель	NNIA		EUR	13,821	-1,28%	31,89
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	117,400	0,17%	8 205,73
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,040	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAQ		EUR	8,110	2,66%	19,80
Газпром	OGZD		USD	8,960	1,36%	253 286,20
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	23,720	0,34%	109,39
Ростелеком	RTL		EUR	17,605	0,59%	7,39
Газпромнефть	SCF		EUR	17,625	0,78%	
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	7,479	-2,24%	18,77
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	5,630	0,70%	16,89
АФКСистема	SSA	1	USD	20,400	-1,73%	4 208,88
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	4,750	3,26%	0,48
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	8,100	-3,57%	
СТЗ	SVY		EUR	25,000	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	101,000	1,00%	
ВТБ	VTBR		USD	3,702	-0,48%	9 696,61
Возрождение	VZY		EUR	15,500	-1,59%	

Источник: Bloomberg

Аналитическая служба «Ай Ти Инвест - Проспект»

Солодин Дмитрий
Ситуационный анализ

Ольга Самарец
Потребительский сектор

Наумов Александр
электроэнергетика

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

Бохин Александр
abokhin@prsp.ru

Кузнецова Ирина
kuznetsova@prospect.com.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.