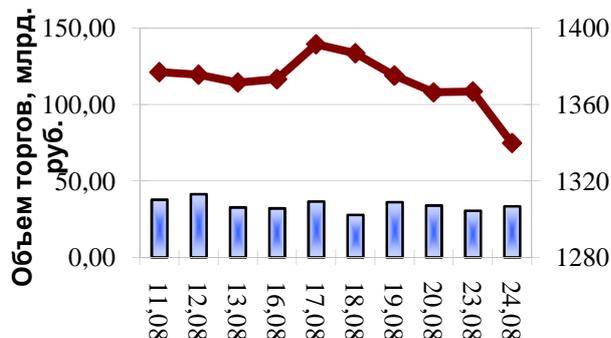


25.08.2010

Комментарий к ситуации на рынке:

Мы ожидаем нейтрального открытия российского рынка, в первой половине дня на фоне технической перепроданности мировые рынки могут отскочить вверх. Во второй половине дня динамику определит выходящая статистика из США. (стр.2)

Индекс ММВБ и объемы торгов



Российские индексы

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Индекс РТС	1399,49	-1,59%	-3,12%
Индекс ММВБ	1339,82	-1,97%	-2,20%

Мировые индексы

DJIA	10040,45	-1,32%	-3,72%
S&P 500	1051,87	-1,45%	-5,67%
FTSE 100	5155,95	-1,51%	-4,75%
CAC 40	3491,11	-1,75%	-11,31%
Nikkei	8809,5	-2,13%	-16,47%

Товарные рынки, валюты

Brent	72,72	-0,90%	-3,68%
Gold	1233,7	0,85%	12,15%
EUR/USD	1,264	0,00%	-11,92%
USD/RUB ЦБ	30,7559	0,50%	1,69%

Новости короткой строкой

- ФАС подозревает "Юнимилк" в установлении монопольно высоких цен на молоко (стр.3)
- Магнит наращивает темпы экспансии (стр. 7)

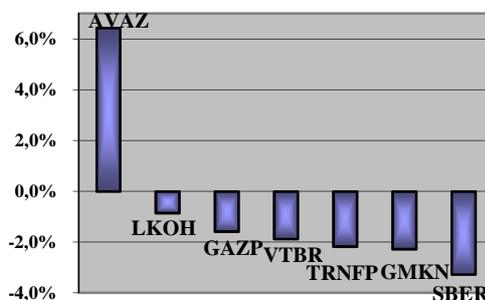
Календарь событий на сегодня:

США, 16:30: Заказы на товары длительного пользования за июль (прогноз 3.0%)

США, 18:00: Продажи на первичном рынке жилья за июль (прогноз 330 тыс.); Индекс цен на жилье за июнь (прогноз 0.1%)

США, 18:30: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 20 августа

Лидеры роста и падения за вторник на ММВБ



Комментарий по фондовым рынкам

- Вышедшие вчера данные по продажам на вторичном рынке жилья в США в июле оказались хуже прогнозов(-27% м/м) – после сворачивания господдержки в конце апреля спрос рухнул, майские и июньские данные по инерции ещё были на уровне, в июле же последовал провал. Комментарий главы ФРС Чикаго Charles Evans – “Пока рынок жилья не продемонстрирует признаки улучшения, восстановление экономике США не обеспечено”.
- На негативных данных американские рынки упали почти на 1,5% - индекс S&P 500 протестировал поддержку в 1050 пунктов. Впрочем, большую часть падения наш рынок отыграл вчера – после 19.00 американский фондовый рынок торговался в боковике. В лидерах снижения оказался металлургический сектор
- Азиатские рынки с утра отыгрывают вчерашнее снижение. Слабее остальных продолжает выглядеть японский Nikkei(-1,9%) на фоне продолжающегося усиления йены.
- S&P вчера вечером снизило рейтинг Ирландии до AA-, прогноз" негативный "(по оценкам агентства госдолг страны к 2012 вырастет до 113% ВВП). Комментарий S&P – “Если финансовые затраты на поддержку банковского сектора вырастут еще больше, или возникнут другие неблагоприятные экономические условия, это ослабит возможности правительства для выполнения среднесрочных финансовых целей”. EUR/USD вчера продолжил снижение, сейчас он торгуется на уровне 1,264
- Нефтяные цены продолжили снижение, но при приближении к сильному техническому уровню \$71 за баррель падение замедлилось

Мы ожидаем нейтрального открытия российского рынка, в первой половине дня на фоне технической перепроданности мировые рынки могут отскочить вверх. Во второй половине дня динамику определит выходящая статистика из США - в 16.30 выйдут данные по заказам на товары длительного пользования за июль(прогноз +3,1%), а в 18.00 - продажи новых домов в июле(ожидается, что они сохранятся на июньском уровне – 330 000), тут возможны неприятные сюрпризы.

Лукойл и Комстар планируют сегодня опубликовать финансовые результаты по US GAAP за 2 квартал 2010 года. RBCDaily сегодня на первой полосе обсуждает планы Ростелекома в первой половине года разместить акции на LSE. Вчера акции Ростелекома смотрелись лучше рынка, сегодня, видимо, эта ситуация повторится.

ФАС подозревает "Юнимилк" в установлении монопольно высоких цен на молоко



Оценка новости:

Антимонопольная служба подозревает "Юнимилк" в установлении монопольно высоких цен на молоко. В целом в августе ФАС возбудила более 25 антимонопольных дел.

Федеральная антимонопольная служба подвела промежуточные итоги борьбы с подогретыми жарой продуктовыми ценами. Всего в текущем месяце ФАС возбудила более 25 дел в отношении нарушителей антимонопольного законодательства. Не избежал гнева службы и один из лидеров молочного рынка страны - компания "Юнимилк", с просьбой разобраться в чрезмерном росте цен на продукцию которого в ФАС ранее обратился ритейлер "Седьмой континент".

Дорогое молоко не убежало от ФАС

Как говорится в сообщении службы, Красноярское управление ФАС возбудило дело в отношении ОАО "Компания Юнимилк" и ООО "Юнимилк" по факту установления монопольно высокой цены на питьевое стерилизованное (пастеризованное) молоко жирностью 2,5%. Никаких подробностей "молочного дела" антимонопольщики не приводят.

Ранее сообщалось, что с начала текущего месяца крупнейшие производители молока - "Вимм-Билль-Данн", "Юнимилк" и Danone - повысили отпускные цены. В самих компаниях рост называли небольшим - в ВБД говорили о повышении цен на 5-7%, в "Юнимилке" - на 10%, в Danone - на 4%. Как отмечал директор по корпоративным отношениям "Юнимилка" Павел Исаев, рост цен на продукцию значительно отстает от закупочных цен на сырье. По его словам, в пером полугодии закупочные цены на сырье были для переработчиков молока на 30-50% выше, чем год назад.

Десять дней назад розничная сеть "Седьмой континент" объявила, что прекращает сотрудничество с Danone и "Юнимилк" из-за резкого повышения отпускных цен. "Компания будет рассматривать предложения о возобновлении поставок только после предоставления экономического обоснования роста цен на каждую из категорий, прозрачного ценообразования, снижения закупочной стоимости до справедливых и адекватных рынку отметок", - отмечал ритейлер. Именно тогда "Седьмой континент" обратится в ФАС с просьбой разобраться в

чрезмерном росте цен. Позднее розничная сеть возобновила продажу продукции Danone, однако с "Юнимилком" договориться не смогла. Антимонопольщики, между тем, в действиях другого потенциального нарушителя молочного ценообразования - ОАО "ВАМИН-Татарстан", признаков нарушения законодательства не обнаружили. В сообщении ФАС отмечается, что компания с конца июля повысила на 5% оптовые и отпускные цены на социально значимую цельномолочную продукцию. Однако региональное управление службы в Татарстане сочло рост цен экономически обоснованным, "поскольку закупочные цены на сырое молоко, являющееся основным сырьем для производства цельномолочной продукции, в 2010 году на 55% выше, чем в аналогичный период прошлого года". Кроме того, отмечают в ФАС, в связи со сложившейся в регионе ситуацией с кормами и снижением объемов надоев молока, в июле текущего года по сравнению с июнем закупочные цены на сырое молоко уже возросли на 13%, а цены на цельномолочную продукцию предприятия не повышались с прошлогоднего декабря.

В целом же в августе рост молочных цен был зафиксирован во многих российских регионах. "Хозяйствующие субъекты отмечают, что себестоимость молока в значительной степени зависит от объемов его производства и загрузки мощностей предприятия, которая в настоящее время в связи с дефицитом молочного сырья, снизилась на 25-30%. В связи с ростом удельных затрат на производство 1 литра молока увеличилась его себестоимость, что и привело к росту отпускных цен на него. Рост отпускных цен повлек за собой увеличение розничных цен на молочную продукцию в среднем на 3-18% в зависимости от ассортимента", - говорится в сообщении службы. Рост цен, в частности, был зафиксирован в Алтайском, Красноярском, Хабаровском краях, Республике Башкирия, Республике Татарстан, Костромской, Новгородской, Нижегородской областях.

В настоящее время антимонопольными органами на местах выявляются факты повышения отпускных цен на молочную продукцию, проводятся проверки обоснованности установления таких цен: анализируются суммы необходимых для производства и реализации указанной продукции затрат, а также анализ полученной предприятиями прибыли, отмечает ФАС.

На всех фронтах...

Напомним, что в начале месяца руководство ФАС поручило своим территориальным органам усилить контроль за ситуацией на продовольственных рынках. Региональные антимонопольщики задачу выполняют добросовестно: в

августе целом по системе ФАС было возбуждено более 25 дел о нарушении антимонопольного законодательства. "Это дела связанные с установлением хозяйствующими субъектами монополично высоких цен на агропродовольственную продукцию, экономически необоснованные отказы либо уклонение от заключения договоров, экономически согласованные действия хозяйствующих субъектов, связанные с повышением цен и другое", - отмечает ФАС.

В частности, служба фиксирует, что практически во всех субъектах РФ продолжается рост цен на муку. Отпускные цены мукомольных предприятий возросли в среднем на 20-40%, а в ряде случаев и более, сообщает ФАС. Подорожание муки зафиксировано в Алтайском крае, Башкортостане, Мордовии, Забайкальском, Красноярском краях, Вологодской, Иркутской, Кемеровской, Костромской, Нижегородской, Тверской и Тульской областях.

"Это объясняется тем, что запасы зерна, приобретенные по низким ценам до ажиотажного роста цен на зерно, окончились и предприятия приступили к производству муки из "дорогого" сырья", - поясняет антимонопольная служба. При этом розничные цены на муку также повысились на 7-20% (Архангельская, Воронежская, Иркутская, Кировская, Новгородская области).

По выявленным признакам нарушения антимонопольного законодательства территориальными органами возбуждены дела, проводится антимонопольное расследование, отмечает ФАС.

Между тем, по данным службы, существенного роста розничных цен на хлебобулочные изделия, в частности на социальные сорта хлеба, пока не отмечается, а во многих регионах хлебные цены остаются неизменными. "Такую ситуацию можно объяснить тем, что в соответствии с договорами поставки, поставщик обязан за 30 дней до изменения цены уведомить об этом торговую сеть. В настоящее время соответствующие уведомления в торговые сети направлены многими хлебозаводами. По экспертным прогнозам, увеличение цен на хлеб может составить 10-15% в конце августа - начале сентября 2010 года", - говорится в сообщении ФАС.

Однако рост отпускных и розничных цен на хлеб уже зафиксирован в Республике Башкортостан, Амурской, Иркутской, Кемеровской, Костромской, Московской, Новгородской областях и Москве. По выявленным признакам нарушения антимонопольного законодательства возбуждены дела Московскими и Чувашскими управлениями ФАС. Как отмечается в сообщении ФАС со ссылкой на экспертные

прогнозы, в конце августа - начале сентября рост розничных цен на хлеб может составить 10-15%.

Одним из главных рекорсменов роста цен в последние недели является гречневая крупа. Она, наряду с мукой и хлебобулочной продукцией, входит в список социально значимых продуктов, цены на которые государство может регулировать. Последствия жары и засухи дают возможность опробовать это положение закона о торговле. Как отмечает ФАС, Самарское управление службы направило в Минэкономразвития информацию о средних ценах на гречневую крупу. Согласно данным, полученным управлением из органа статистики, на территории области имел место рост цен более чем на 30%. Именно такой рубеж предусмотрен законом о торговле как порог, после достижения которого на территории отдельного субъекта возможно установление предельных цен на продовольствие. Кроме того, ФАС отмечает, что продолжился рост цен (от 6 до 20%) на гречневую крупу в Башкортостане, Брянской, Воронежской, Брянской, Вологодской, Ивановской областях и ряде других территорий. Пока Минэкономразвития не видит причин для регулирования цен на гречневую крупу, сообщил "Интерфаксу" на прошлой неделе директор департамента развития конкуренции министерства Александр Пироженко. По мнению Минэкономразвития, нынешняя ситуация с ценами на гречку вызвана временным дефицитом крупы на рынке. Рост цен на гречку, который в последнее время подстегивает продовольственную инфляцию в РФ, вызван низким урожаем прошлого года и политикой переработчиков гречихи, которые повышали цены активнее сельхозпроизводителей и розницы. В этом году прогнозируется снижение урожая гречихи на 20-30%, но рост цен могут остудить начавшиеся поставки крупы из Китая.

Без пшена?

Между тем, отмечают эксперты, Россия в этом году может остаться не только без гречневой, но и без пшенной каши. Вслед за ценами на гречку начался рост цен на пшено.

Как сообщил "Интерфаксу" генеральный директор ООО "ПроЗерно" Владимир Петриченко, по данным на 20 августа, средние цены на пшено первого сорта составили 13 215 рублей за тонну, что на 355 рублей больше, чем неделей ранее. Причем наибольший рост - на 1 тыс. рублей за тонну (до 11 250 рублей) отмечен в Поволжье. В то же время в июле этого года тонна пшена в РФ стоила 10 873 рубля, а в августе прошлого года - 9 508 рублей.

"Рост продолжится, в ближайшее время он может достичь 13,5 руб. за килограмм", - считает эксперт.

По словам В.Петриченко, подорожание пшена связано с низким урожаем проса в прошлом году. "Средний урожай этой культуры в России составляет 670-700 тыс. тонн, но в прошлом году он снизился до 265 тыс. тонн из-за засухи в Саратовской и Волгоградской областях, которые являются основными производителями проса", - пояснил он. В текущем году засуха вновь прошла по этим областям. "Урожай может составить 250-300 тыс. тонн", - прогнозирует эксперт. Что же касается риса, то здесь динамика обратная. В прошлом году его было собрано 913 тыс. тонн, прогноз на этот год - 934 тыс. тонн, "благодаря хорошим погодным условиям в Краснодарском крае (основной производитель риса в РФ)", отметил эксперт. Цена на рисовую крупу первого сорта, по данным на 20 августа, снизилась на 160 рублей за тонну - до 23 040 рублей. Снижение цен произошло в основном на Северном Кавказе. В августе прошлого года тонна этой крупы стоила 27 484 рубля. Однако, как прогнозирует В.Петриченко, "цены будут припадать, но в перспективе говорить об их падении нет оснований". "Остальной крупяной гарнир будет дорожать и удерживать цены на рис от излишнего падения", - заявил он, добавив, что и на мировом рынке наметилась тенденция к росту цен на рис.

Ист.: interfax.ru

Магнит наращивает темпы экспансии



Оценка новости:

Второй по величине российский продуктовый ритейлер Магнит ожидает улучшения рентабельности и динамики сопоставимых продаж к концу 2010 года и наращивает темпы экспансии, сообщил аналитикам глава и основной акционер компании Сергей Галицкий в ходе телефонной конференции во вторник.

Он сказал, что Магнит надеется по итогам года увеличить рентабельность показателя EBITDA до более 8 процентов и добиться увеличения продаж в сопоставимых магазинах (like-for-like) на 8-9 процентов в рублях по сравнению с приростом в

4,9 процента в первом полугодии, благодаря оптимистичным результатам в июле и августе.

"Мы можем видеть по динамике, что июль и август выше, чем полугодовые результаты... Я надеюсь, где-то 8-9 процентов (составит рост сопоставимых продаж)...", - сказал Галицкий аналитикам.

Глава Магнита пообещал сохранить "фантастические темпы роста объемов продаж", озвучив новый прогноз роста выручки в текущем году на 34-35 процентов в рублях, с учетом новых планов открытия магазинов. Магнит увеличил прогноз расширения сети, пообещав открыть к концу года 650 новых небольших магазинов и до 30 гипермаркетов по сравнению с первоначальным планом открыть до 550 универсамов и 20-25 гипермаркетов. В связи с пересмотром планов развития Магнит сообщил об увеличении инвестпрограммы до \$1,1 - \$1,3 миллиарда в этом году с \$1 миллиарда.

В следующем году ритейлер обещает ускорить темпы развития крупных форматов: по словам Галицкого, компания хочет открыть до 60 новых гипермаркетов и осваивать новые регионы.

ОВОЩИ ПОДПОРТИЛИ МАРЖУ

Во вторник Магнит опубликовал финансовую отчетность за шесть месяцев 2010 года по МСФО, где показал небольшое увеличение чистой прибыли по итогам полугодия, но существенное снижение рентабельности. Чистая прибыль Магнита в первом полугодии выросла до 3,95 миллиарда рублей (\$131,2 миллиона) с 3,90 миллиарда (\$117,9 миллиона) годом ранее. Во втором квартале чистая прибыль Магнита составила около \$66,6 миллиона, оказавшись немного ниже консенсус-прогноза Рейтер в \$67,8 миллиона.

Валовая маржа Магнита уменьшилась до 21,48 процента с 23,30 процента годом ранее, что компания объяснила "продолжившимися масштабными инвестициями в снижение цены". Маржа показателя EBITDA сократилась на 2,13 процентного пункта до 7,30 процента.

Акции Магнита на ММВБ снизились во вторник примерно на уровне рынка - на 1,2 процента, депозитарные расписки в Лондоне - на 3 процента.

По словам Галицкого, на снижение рентабельности EBITDA негативно повлияла начатая Магнитом политика собственного импорта овощей и фруктов, минуя посредников.

"Большая часть бизнеса у нас находится на юге, нам всегда было тяжело конкурировать с открытыми рынками по фруктам и овощам, и поэтому мы придавали им мало значения. В этом году мы решили поменять ситуацию с фруктами и овощами... и набрали очень много шишек по количеству потерь в этой области. Особенно нам "помогли" суровая зима и очень жаркое лето", - сказал он.

Осенью Магнит будет чувствовать себя комфортно в сегменте овощей и фруктов, и ожидает закончить год с рентабельностью по EBITDA не ниже 8 процентов, сказал глава компании.

Аномально жаркое лето, по словам Галицкого, привело к увеличению покупательского трафика, но снижению среднего чека.

В первом полугодии Магнит открыл 264 магазина (260 магазинов у дома и 4 гипермаркета) и увеличил торговые площади на 27,7 процента до 1,16 миллиона квадратных метров, а общее число магазинов довел до 3.492, из которых 28 - гипермаркеты.

Выручка в рублях выросла в первом полугодии на 31,8 процента в годовом выражении до 103,66 миллиарда рублей, что компания объяснила увеличением торговых площадей и ростом сопоставимых продаж на 4,93 процента без учета НДС.

Рост выручки в долларовом выражении составил 45 процентов до \$3,45 миллиарда.

Показатель EBITDA в рублях вырос на 2,1 процента до 7,57 миллиарда (\$251,76 миллиона) с 7,41 миллиарда (\$224,2 миллиона) в первом полугодии 2009 года.

Соотношение чистого долга к EBITDA в рублях на 30 июня 2010 года составило 0,54. Для финансирования возросшей программы капзатрат Магнит планирует наращивать долговое финансирование, но не собирается выходить за пределы долговой нагрузки в размере 1,5 соотношения долга к EBITDA, сообщил аналитикам финансовый директор Магнита Хачатур Помбухчан.

Ист.: reuters.ru



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

КЛИЕНТСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Руководитель управления Илья Меншиков i.menshikov@ricfin.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Аналитик Роман Ткачук r.tkachuk@ricfin.ru

ОТДЕЛ ФОНДОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Начальник отдела Александр Быстров a.bistrov@ricfin.ru

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ООО «РИК-Финанс», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «РИК-Финанс» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ООО «РИК-Финанс», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО «РИК-Финанс» запрещено.

г. Москва
ул. Верейская, дом 17
БЦ «Верейская Плаза-2»
Тел: +7 (495) 933-22-22