

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1396,86	-2,04%
Индекс ММВБ	▼	1339,82	-1,97%
Dow Jones Ind, Avg	▼	10040,45	-1,32%
S&P 500	▼	1051,87	-1,45%
Nasdaq Composite	▼	2123,76	-1,66%
DAX	▼	5935,44	-1,26%
FTSE 100	▼	5155,95	-1,51%
DJ Stoxx 50	▼	2434,11	-1,68%
EMBI Global	▼	528,12	-0,44%
EMBI+	▼	559,55	-0,55%
MSCI EM	▼	973,58	-1,29%
MSCI BRIC	▼	313,372	-1,43%

Валюты

USD/EUR	▼	1,263	-0,24%
USD/JPY	▲	0,012	1,43%
USD/RUR	▲	30,756	50,00%

Сырье

Нефть Brent (ICE)	▼	72,38	-1,68%
Нефть WTI (NYMEX)	▼	71,63	-2,01%
Urals Med,	▼	71,31	-1,48%
Газ (ICE)	▼	37,73	-3,31%
Золото (спот)	▼	1222	-0,33%
Платина	▼	1494	-1,06%
Алюминий	▼	2038,5	-1,00%
Медь	▼	7171	-1,09%
Никель	▼	20710	-2,40%

Для российского рынка складывается негативный внешний фон.

Американские индексы существенно снизились по итогам торгов вторника. Индекс Dow Jones упал на 1,32%, NASDAQ - на 1,66%, S&P - на 1,45%. Фьючерсы на индексы в среду снижаются в пределах 0,17-0,19%. В Азии также преобладают продажи. Японский Nikkei потерял 2,04%, китайский Shanghai Composite - 1,31%, австралийский S&P/ASX - 1,32%. Товарные рынки показали отрицательную динамику во вторник. Стоимость фьючерса марки Brent уменьшилась на 1,7% до \$72,38 барр., фьючерс WTI - на 2% до \$71,63 барр. Стоимость меди снизилась на 1%, никеля - на 2,4%, цинка - на 2,16%.

Падение на фондовых и сырьевых рынках объясняется резким ухудшением состояния вторичного рынка недвижимости в США, который на фоне завершения стимулирующих программ показал рекордное сокращение продаж на 27,2%.

Наряду со снижением рейтинга Ирландии на одну ступень и ожиданиями замедления темпов роста Европейской экономики, инвесторы опасаются, что падение рынка недвижимости может привести к снижению цен на и вызвать новый виток кризисных явлений.

В среду фьючерсы на нефть немного растут в среду в ожидании данных от Минэнерго США. Вчера Американский институт нефти сообщил, что за прошлую неделю запасы сырой нефти снизились на 1,85 млн. баррелей до 356,755 млн. баррелей. С утра стоимость Brent выросла на 0,30% - до \$72,6 барр., WTI - на 0,1% до \$71,5 барр.

Курс евро торгуется на уровне закрытия вторника в ожидании важных макроэкономических данных. В 12.00 будут опубликованы индексы делового климата и деловых ожиданий Германии, которые по предварительным данным покажут ухудшение перспектив ведущей экономики Европы. В 18.00 Министерство торговли США опубликует данные по продажам новостроек в США в июле. Как ожидается, продажи за месяц не изменились, но, глядя на провальную статистику с вторичного рынка, можно ожидать существенного сужения первичного рынка недвижимости в США. Поэтому мы ожидаем, что сегодня российский рынок будет находиться преимущественно в отрицательной зоне.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

25 августа 2010	Россия	Комстар-ОТС	Телекоммуникации	Финансовые результаты по US GAAP за 2 квартал 2010 года
	Россия	Сбербанк	Банки	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2010 года
	Россия	Лукойл	Нефть и газ	Финансовые результаты по US GAAP за 2 квартал 2010 года
	Германия			Индекс текущих условий Ifo, авг. (пред. 106,8, прогн. 107,3 пункта)
	Германия			Индекс делового оптимизма IFO, авг. (пред. 106,2, прогн. 105,8 пункта)
	Германия			Индекс ожиданий Ifo, авг. (пред. 105,5, прогн. 104,6 пункта)
	США			Заказы товаров длительного пользования, июль (пред. -1,2%, прогн. 2,8%); без учета транспорта (пред. -0,9%)
	США			Продажи новых домов, июль (пред. 23,6%, прогн. 2,3%)

МАГНИТ

Магнит представил отчетность по МСФО за полугодие

Как и ожидалось, выручка в рублях за полугодие выросла на 31,8%, до 103,66 млрд. рублей, в то время как российский рынок розничной торговли вырос всего на 5,3%. Показатель EBITDA увеличился на 2% до 7,57 млрд. рублей. Неожиданностью стало снижение рентабельности по EBITDA с 9,4% до 7,3%. Чистая прибыль за год практически не изменилась, увеличившись с 3,9 до 3,95 млрд. рублей (+1,28%)

Несмотря на то, что Магнит повысил прогноз по росту выручки с 30% до 35%, ожидая увеличения сопоставимых продаж и сезонного спроса, понижение прогнозов по рентабельности EBITDA с 8-9% до 8-8,5% стало для нас неприятным сюрпризом. В последующие кварталы маржа должна увеличиваться, чтобы выйти на прогнозируемый уровень в 8-8,5%, но в целом по году рентабельность по EBITDA окажется ниже, чем в 2009. Снижение эффективности объясняется агрессивной борьбой за покупателя вместе с давлением поставщиков, которые стремятся увеличить закупочные цены ритейлера.

В сравнении с рентабельностью X5 Магнит выглядит слабее. Ожидаемая рентабельность по EBITDA X5 во II квартале увеличиться до 8,2%, что объясняется меньшим количеством нерентабельных видов бизнеса и более высокой рыночной долей.

За первое полугодие текущего года Магнит открыл 264 магазина, в том числе 4 гипермаркета. Согласно отчету компании за первое полугодие, ритейлер инвестировал в развитие \$390,77 млн. по сравнению с \$190,6 млн. год назад. Однако во второй половине года компания намерена увеличить темпы экспансии и открыть за год до 650 магазинов у дома и до 30 гипермаркетов, увеличив инвестиционную программу в 2010 году до \$1,1-1,3 млрд.

Желание Магнита открыть побольше новых магазинов обусловлено большими масштабами российского розничного рынка, в первое полугодие его размер составил 4 340 млрд. руб., кроме того, Магнит стремится обогнать своего основного конкурента – X5. Доля Магнита по итогам первой половины 2010 года составляет 2,4%, X5 Retail – 3,6%.

Оценивая перспективы акций Магнита, мы считаем, что цены на акции ритейлера сейчас выглядят чересчур высокими. Прогнозный EV/EBITDA Магнита на 25% выше аналогичного показателя X5. Ожидаемый P/E за 2010 год на 10% выше X5.

РОСТЕЛЕКОМ

Связьинвест покупает крупного московского оператора ШПД – компанию Акадо

Связьинвест, стремящийся укрепить собственные позиции на рынке ШПД, приобретает одного из крупнейших операторов широкополосного доступа в Интернет – компанию Акадо за \$630-\$650 млн. Долг Акадо составляет \$350 млн., что будет учтено при совершении сделки. Покупка будет совершена в 2 этапа: приобретение около 50% в Акадо для получения оперативного контроля, оставшаяся часть будет выкуплена у прежнего собственника, Реновы позже.

Контрольный пакет акций достанется «дочке» Связьинвеста – Центртелекому. Сумма сделки и размер первоначально приобретаемого пакета будут зависеть от оценки имущества Связьинвеста в Москве, которое планируется задействовать в сделке. Оплата будет производиться комбинированно: частично денежными средствами, частично акциями московских «дочек» Связьинвеста и акциями объединенного Ростелекома. Мы считаем, что данная сделка существенно укрепит позиции объединенной компании Ростелеком после окончания реорганизации в Москве в следующем году, что позволит сохранить прибыльность бизнеса и получить доступ к привлекательному и прибыльному рынку связи в Москве, где позиции госхолдинга пока не очень сильны.

Контакты**Руководители Компании**

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	8 812 329 19 99
Председатель Совета директоров	Казачков Кирилл Викторович	8 812 329 19 99

Департамент активных операций

Управляющий директор	Клещёв Александр Игоревич	8 812 329 10 15 8 812 329 19 99
Заместитель управляющего директора	Дёмин Денис Николаевич	8 812 329 19 99
Аналитический отдел	Кумановский Дмитрий Владимирович Клещёва Дарья Владимировна Мушка Ирина Васильевна Марков Дмитрий Сергеевич	8 812 329 19 99
Отдел торговых операций	Анастасов Антон Ярославович Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 19 85 8 812 329 10 41

Отдел клиентского сервиса

Руководитель отдела	Ливанова Елена Николаевна	8 812 329 19 98
Покупка акций у физических лиц, брокерское обслуживание	Судакова Александра Андреевна	8 812 329 19 98

Настоящий аналитический обзор подготовлен специалистами ЗАО ИК Ленмонтажстрой и содержит информацию и выводы, основанные на источниках, которые мы рассматриваем как в целом надежные. Однако мы не можем гарантировать абсолютной полноты и достоверности такой информации. Содержащиеся в настоящем обзоре выводы отражают мнения специалистов ЗАО ИК Ленмонтажстрой и не являются рекомендацией по приобретению или продаже каких-либо ценных бумаг, других инструментов или производных на какой-либо из них. При принятии решений в отношении инвестиций инвесторам следует исходить из собственных инвестиционных целей, стратегий и финансовых возможностей и учитывать, что стоимость инвестиций может изменяться как в большую, так и в меньшую сторону. Мы не берем на себя обязательств по регулярному обновлению информации о ценных бумагах и эмитентах, упомянутых в настоящем обзоре. Дополнительная информация об упомянутых в настоящем обзоре ценных бумагах и эмитентах может быть получена от ЗАО ИК Ленмонтажстрой по запросу. Не допускается воспроизведение или копирование содержания этого обзора без предварительного письменного согласия ЗАО ИК Ленмонтажстрой.