

Комментарий по рынку акций

Чуда не вышло. Вчера, даже, несмотря на позитивную статистику с рынка труда (сокращение числа первичных обращений за пособием по безработице на 31 тыс. до 473 тыс.) индекс Dow Jones опустился ниже отметки 10000 пунктов - минимум за последние 1,5 месяца. Инвесторы нервно реагируют на выходящую статистику. Вчера она не была однозначно позитивной. Так, отчет ФРБ Канзас-Сити показал, что деловая активность в этом регионе в августе ослабла, а производители стали менее оптимистичны, чем в предыдущие месяцы. Министерство сельского хозяйства США снизило прогноз по

темпам роста потребительских цен из-за продовольственных

Полный текст на 2 стр.

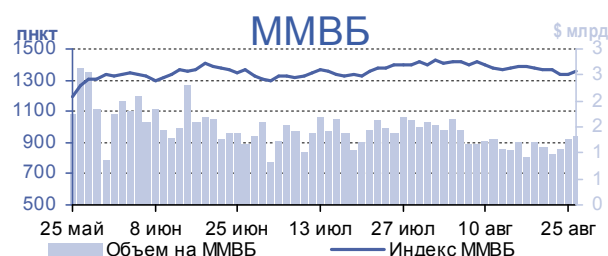
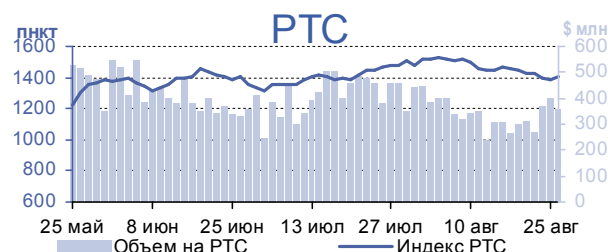
Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс PTC	1 385,81	-0,79%	-4,97%	-6,45%	25,64%
Индекс ММВБ	1 334,66	-0,39%	-3,76%	-4,77%	19,61%
FTSE	5 109,40	-0,90%	-3,65%	-4,78%	3,92%

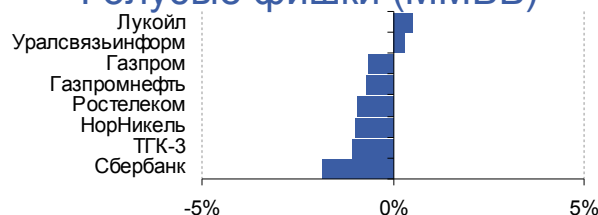
Главные новости

➔ X5 Retail Group – финансовые итоги 1 полугодия

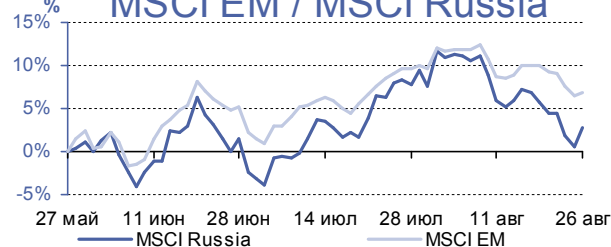
Основные индикаторы



Голубые фишки (ММВБ)



MSCI EM / MSCI Russia



Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	962,64	-1,12%	-2,87%	12,16%
Индекс MSCI BRAZIL	3258,45	-0,66%	-3,63%	11,68%
Индекс MSCI RUSSIA	734,83	-1,19%	-7,21%	13,06%
Индекс MSCI INDIA	480,36	-0,84%	-0,52%	22,04%
Индекс MSCI CHINA	60,79	-0,57%	-2,48%	2,80%

Обзор рынка

Чуда не вышло. Вчера, даже, несмотря на позитивную статистику с рынка труда (сокращение числа первичных обращений за пособием по безработице на 31 тыс. до 473 тыс.) индекс Dow Jones опустился ниже отметки 10000 пунктов - минимум за последние 1,5 месяца. Инвесторы нервно реагируют на выходящую статистику. Вчера она не была однозначно позитивной. Так, отчет ФРБ Канзас-Сити показал, что деловая активность в этом регионе в августе ослабла, а производители стали менее оптимистичны, чем в предыдущие месяцы. Министерство сельского хозяйства США снизило прогноз по темпам роста потребительских цен на продовольственные товары в стране, что усилило опасения среди инвесторов по поводу дефляции. И, наконец, на рынке сохраняется некоторая нервозность в преддверии публикации показателей ВВП США за 2-й квартал, а также предстоящего выступления главы ФРС Бена Бернанке.

На валютном рынке курс евро балансирует в середине диапазона \$1,2650 - \$1,2760, а участники рынка не торопятся к активным действиям утром в пятницу. Цены на нефть Brent, вчера вечером поднимавшиеся до отметки \$75,5/барр, сейчас консолидируются возле уровня \$74,8. Сегодняшние торги за азиатских биржах носят разнополярный характер. Японский индекс Nikkei прибавляет +0,9% на фоне небольшого ослабления позиций йены (JPY/USD 84,75), а также из-за снижения ставки безработицы до 5,2% с уровня 5,3% в июне.

В пятницу мы увидим открытие торгов на российских биржах с небольшим гэпом вниз. Получается, что покупки ликвидных бумаг под закрытие вчерашней сессии пока натолкнулись на нежелание заокеанских инвесторов показать рост на своих биржах. Поэтому, в пятницу мы ждем охлаждения спекулятивного настроения «быков» и снижения индекса ММВБ до отметки 1345 п. С учетом стабильной ситуации на валютном и сырьевом рынках, не думаю, что днем мы нас ждем серьезное снижение, поскольку вечером на биржи вновь выльется новая статистика из США. В этой связи мы продолжаем удерживать длинные позиции в бумагах банков и нефтянки, не забывая о стоп-приказах.

Потребительский сектор

X5 Retail Group – финансовые итоги 1 полугодия

X5 Retail Group опубликовала отчетность по МСФО за 1 полугодие 2010 года. Выручка компании в январе-июне текущего года выросла на 30% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$5184 млн. Напомним, что ранее компания уже обнародовала предварительные данные по обороту, в рублях рост розничной выручки за полугодие составил 19%. EBITDA по итогам полугодия увеличилась на 15%, до \$399 млн. Чистая прибыль X5 выросла на 115%, до \$104 млн.

По итогам 2 квартала 2010 года рост выручки X5 Retail Group в долларовом выражении был на уровне 25%, EBITDA увеличилась на 20%, а чистая прибыль снизилась на 81% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Основные показатели, \$ млн.

	2Q09	2Q10	Изм-е	1H09	1H10	Изм-е
Выручка	2111	2641	25%	3978	5184	30%
Валовая прибыль	521	638	22%	979	1232	26%
<i>Валовая рентабельность</i>	24.7%	24.1%		24.6%	23.8%	
EBITDA	184	220	20%	347	399	15%
<i>Рентабельность по EBITDA</i>	8.7%	8.3%		8.7%	7.7%	
Операционная прибыль	129	147	14%	246	258	5%
<i>Операционная рентабельность</i>	6.1%	5.6%		6.2%	5.0%	
Чистая прибыль	130	25	-81%	48	104	115%
<i>Чистая рентабельность</i>	6.2%	0.9%		1.2%	2.0%	

Источник: данные компании

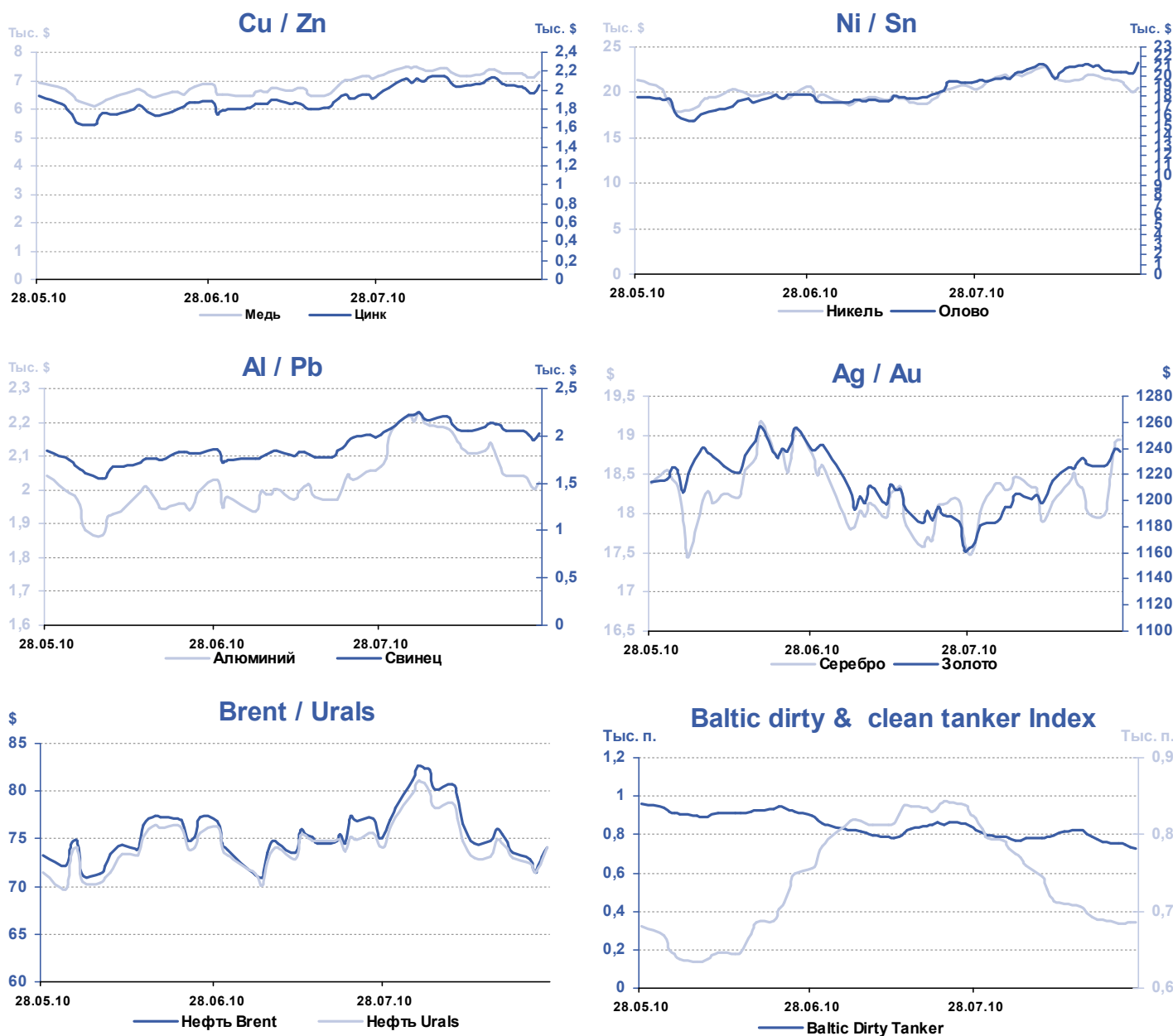
Показатели рентабельности X5 Retail Group во 2 квартале и в 1 полугодии 2010 года были ниже, чем годом ранее, что было ожидаемым в связи как с «инвестициями» в оборот, так и с интеграцией магазинов «Патерсона», в ходе которой торговые точки закрывались на определенный период времени. В то же время, по сравнению с 1 кварталом года эффективность работы розничной сети заметно выросла. Валовая рентабельность во 2 квартале составила 24,1% по сравнению с 23,4% в январе-марте, а рентабельность по EBITDA увеличилась с 7% до 8,3%. Что касается снижения чистой прибыли во 2 квартале, то связано это было с убытком от курсовых разниц против прибыли годом ранее.

Во втором полугодии компания планирует продолжить удерживать цены в магазинах розничной сети на привлекательном для покупателей уровне, что в условиях повышения цен поставщиками может привести к тому, что валовая рентабельность будет оставаться немного ниже показателей 2009 года. В то же время, X5 намерена поддерживать рентабельность по EBITDA за счет дальнейшей работы с операционными издержками. Кроме того, интеграция магазинов «Патерсона» уже завершена, и эффективность их работы вырастет, что также должно оказать положительное влияние на рентабельность розничной сети.

X5 Retail Group подтвердила свои планы по открытию по итогам года 7-10 новых гипермаркетов, около 15 супермаркетов и 200-250 дискаунтеров. Объем инвестиций за год должен составить около 18 млрд. рублей. Также подтвержден и прогноз роста рублевой выручки на уровне выше 20% по итогам 2010 года.

Наша рекомендация по акциям X5 «Покупать», целевая цена - \$42,8 за GDR.

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	7 101,00	-0,50%	-3,91%	0,59%	12,52%
Цинк, \$/t	1 964,00	-1,36%	-8,01%	2,88%	6,16%
Никель, \$/t	20 090,00	-2,48%	-8,26%	-2,21%	3,80%
Олово, \$/t	20 350,00	-0,25%	-3,10%	5,28%	45,36%
Алюминий, \$/t	2 003,00	-1,23%	-4,85%	-2,58%	5,42%
Свинец, \$/t	1 961,00	-2,53%	-7,63%	-0,81%	-4,85%
Серебро, \$/oz	18,91	2,94%	2,96%	7,29%	32,41%
Золото, \$/oz	1 240,05	0,76%	0,86%	6,75%	31,26%
Нефть Brent, \$/	73,09	2,21%	-3,22%	-2,65%	3,38%
Нефть Urals, \$/	72,68	1,78%	-2,39%	-2,01%	2,67%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, \$	Объем на ММВБ, \$	Капитализация, т\$
АшинскийМЗ	AMEZ	0,397	0,00%	-0,94%		1 286	200
БашИнСв	BISV	0,135	0,00%	2,17%		14	128
БашЭнрг	BEGY	1,513	0,00%	-1,31%		21 824	1 585
ВМЗ	VSMZ	1373,680	0,00%	-1,16%		67 153	2 354
ДВМП	FESH	0,397	0,00%	1,40%		140 497	1 149
КазанскВЗ	KHEL	1,730	0,00%	-2,67%		23 952	267
КОМСТАР	CMST	6,434	0,00%	-0,35%		17 172	2 710
Мечел	MTLR	21,290	0,00%	-3,13%		1 592 883	8 990
Мотовил	MOTZ	0,088	0,00%	-2,26%		5 808	88
Новсибэнрг	NVNG	29,089	0,00%	2,49%		58	393
ОАО Выксунский металл	VSMZ	1400,000	0,00%	0,00%	14 000		2 404
СилМашины	SILM	0,221	0,00%	-1,00%		20 453	1 921
Сильвинит	SILV	643,141	0,00%	1,72%		2 589 128	5 005
СинТЗ-ао	SNTZ	59,761	0,00%	5,65%		60	376
Славн-ЯНОС	JNOS	0,475	0,00%	-0,02%		38 004	443
СТЗ-ао	SVTZ	5,940	0,00%	-0,66%		659	286
ТАГМЕТ	TAMZ	0,711	0,00%	-4,39%		1 678	371
У-УАЗ	UUAZ	1,307	0,00%	0,33%		6 491	347
ЧМК	CHMK	251,140	0,00%	2,26%		390 108	762
ЧТПЗ	CHEP	1,616	0,00%	-3,62%		499 857	760
ЮжКузб.	UKUZ	43,635	0,00%	1,12%		36 621	1 572

Нефть и газ

Газпром	GAZP	5,390	0,00%	-0,63%	1 007 930	186 050 002	127 600
Газпромнефть	SIBN	3,790	0,00%	-0,67%	18 950	1 720 368	17 970
Лукойл	LKOH	53,000	0,00%	0,51%	132 500	52 636 522	45 080
НОВАТЭК	NVTK	7,300	0,00%	0,00%	73 000		22 165
Роснефть	ROSN	6,400	0,00%	-0,54%	6 400	38 803 551	67 828
Сургутнефтегаз	SNGS	0,899	0,00%	2,22%		16 594 668	31 762
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,418	0,00%	-1,30%	10 450	8 013 729	3 219
Транснефть, п.	TRNFP	1150,000	0,00%	5,06%	16 600	94 480 568	1 788

Электроэнергетика

Башкирэнерго	BEGY	1,600	0,00%	0,00%	80 000		1 668
Иркутскэнерго	IRGZ	0,665	0,00%	3,71%	16 625	184 449	3 170
Ленэнерго	LSNG	0,731	0,00%	0,87%	14 620	4 629	677
МОЭСК	MSRS	0,048	0,00%	-1,96%	142 851	164 042	2 319
ОГК-2	OGKB	0,050	0,00%	0,00%	6 188		1 620
ОГК-3	OGKC	0,050	0,00%	-1,09%	6 188	861 815	2 351
ОГК-4	OGKD	0,075	0,00%	0,00%	5 222		4 703
ОГК-5	OGKE	0,083	0,00%	-0,63%	5 102	269 398	2 946
ТГК-3	MSGN	0,098	0,00%	-1,06%	5 018	676 211	3 911
ТГК-5	TGKE	0,001	0,00%	1,23%	4 625	131 200	664
ТГК-6	TGKF	0,000	0,00%	0,00%	153 445	49 215	894

Телекоммуникации

Башинформсвязь	BISV	0,136	0,00%	0,00%	183 100		129
ВолгаТелеком	NNSI	3,050	0,00%	0,00%	5 185		750
МТС	MTSS	7,900	0,00%	0,00%	15 800		15 747
Ростелеком	RTKM	3,720	0,00%	-0,95%	202 107	1 797 417	2 711
Ростелеком, п.	RTKMP	2,554	0,00%	-2,46%		11 066 817	634
СЗТ	SPTL	0,670	0,00%	0,85%	5 025	62 747	590
СибирьТелеком	ENCO	0,059	0,00%	0,00%	5 265		703
Таттелеком	TTLK	0,005	0,00%	7,80%		60 795	100
Уралсвязьинформ	URSI	0,032	0,00%	0,30%	5 440	3 996 025	1 034
ЦентрТелеком	ESMO	0,700	0,00%	0,00%	5 250		1 105

Машиностроение

АвтоВАЗ	AVAZ	0,594	0,00%	6,78%		2 283 430	801
ГАЗ	GAZA	26,000	0,00%	0,00%	41 834		482
ИРКУТ	IRKT	0,290	0,00%	1,85%		185 310	285
Казанский ВЗ	KHEL	1,840	0,00%	0,00%	69 552		284
КАМАЗ	KMAZ	2,326	0,00%	3,97%		469 223	1 657

Кировский завод	KIRZ	11,200	0,00%	0,00%	12 947		122
Красный Котельщик	KRKO	0,550	0,00%	0,00%	11 000		117
Нефтекамский автозавод	nfaz	10,800	0,00%	0,00%	29 000		72
ОМЗ	OMZZ	2,184	0,00%	-1,24%		1 147	78
РКК Энергия	RKKE	325,000	0,00%	-5,10%	32 500	1 183	365
Северсталь-авто	SVAV	13,750	0,00%	1,24%	5 500	590 496	471
Силовые машины	SILM	0,230	0,00%	0,00%	51 750		2 003

Металлургия

ВСМПО	VSMO	94,000	0,00%	-0,45%	5 640	125 109	1 084
Мечел	MTLR	22,600	0,00%	0,00%	158 200		9 408
ММК	MAGN	0,801	0,00%	-1,24%		1 352 865	9 033
НЛМК	NLMK	3,000	0,00%	-2,35%	74 250	3 840 654	17 980
НорНикель	GMKN	168,000	0,00%	-0,97%	168 000	83 379 031	32 025
Полиметалл	PMTL	12,100	0,00%	-0,87%	12 100	191 461	4 832
Полюс Золото	PLZL	45,200	0,00%	0,29%	5 062	3 451 941	8 616
Северсталь	CHMF	12,597	0,00%	-1,29%	17 043	19 871 489	12 694
ТМК	TRMK	4,050	0,00%	-3,18%	34 093	1 556 091	3 797
ЧМК	CHMK	258,000	0,00%	0,00%	25 800		816

Банки

Банк Москвы	MMBM	31,029	0,00%	-1,32%		9 708	4 927
Возрождение	VZRZ	35,000	0,00%	1,46%	64 410	675 245	831
ВТБ	VTBR	0,002	0,00%	-2,67%		72 479 483	26 203
РОСБАНК	ROSB	3,652	0,00%	-0,22%		455	2 738
Сбербанк	SBER	2,550	0,00%	0,00%	2 295 000		55 047

Транспорт

Аэрофлот	AFLT	1,951	0,00%	-2,12%	113 423	513 479	2 167
Дальневосточное МП	FESH	0,401	0,00%	0,00%	40 100		1 183
НМТП	NMTP	0,145	0,00%	-0,04%	5 800	33 311	2 793
Приморское МП	PRIM	0,177	0,00%	-0,25%		554	138

Потребительский рынок

Аптечная сеть 36,6	APTK	2,720	0,00%	0,00%	108 950		286
Балтика	PKBA	30,546	0,00%	-2,59%		24 740	3 670
Верофарм	VRPH	38,850	0,00%	0,00%	38 850		388
Вимм-Билль-Данн	WBDF	45,500	0,00%	0,00%	4 550	49 077	2 002
Дикси	DIXY	9,857	0,00%	1,66%		64 955	837
Концерн Калина	KLNA	19,500	0,00%	-1,32%	19 500	6 732	190
Красный Октябрь	KROT	9,887	0,00%	-4,01%		4 908	91
Магнит	MGNT	103,000	0,00%	-4,31%	10 300	240 186	9 164
Нутринвестхолдинг	NTRI	1,083	0,00%	0,93%		7 025	17
Разгуляй	GRAZ	1,550	0,00%	-1,95%	7 750	211 577	245
Фармстандарт	PHST	79,000	0,00%	0,00%	7 900	34 113	2 986
Черкизово	GCHE	22,288	0,00%	1,40%		3 047	951

Нефтехимия и нефтепереработка

Казаньоргсинтез	KZOS	0,185	0,00%	0,00%	9 259		331
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,490	0,00%	2,02%	24 500	98	790
Уфанефтехим	UFNC	4,650	0,00%	0,00%	46 500		1 280
Ярославнефтеоргсинтез	JNOS	0,525	0,00%	0,00%	38 850		490

Другие сектора

ПИК	pikk	3,550	0,00%	-0,51%	5 002	638 676	1 751
РБК ИС	RBCI	1,134	0,00%	-0,03%		432 873	158

Химическая промышленность

Акрон	AKRN	29,770	0,00%	-2,80%	37 103	571 979	1 431
Дорогобуж	DGBZ	0,485	0,00%	0,00%		1 685	347
Сильвинит	SILV	640,000	0,00%	0,00%	32 000		5 008
Уралкалий	URKA	5,000	0,00%	-0,66%	25 000	7 251 517	10 622

Уголь

Белон	BLNG	0,940	0,00%	0,00%	18 800		1 081
Распадская	rasp	4,900	0,00%	-1,98%	49 000	3 789 498	3 826
УК Южный Кузбасс	UKUZ	44,000	0,00%	0,00%	65 875		1 589

Источник: PTC, Bloomberg

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Акции в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, к\$
Аэрофлот	AETG		EUR	146,110	-2,24%	
Башнефть	AK6		EUR	140,600	0,00%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	1,700	0,00%	4,39
ТГК-3	AOMD		USD	9,950	-0,50%	9,95
Татнефть	ATAD		USD	28,700	3,99%	6 230,70
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	1,900	4,97%	4,75
Бурятзолото	BYT		EUR	18,000	0,00%	
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,020	0,00%	
Комстар-ОТС	CMST		USD	6,340	-0,16%	7 019,32
ФКЕвразХолдинг	EVR		USD	24,500	-4,37%	23 951,68
Х5	FIVE		USD	36,000	-0,77%	11 183,59
Газпром	GAZ		EUR	15,895	-0,19%	825,06
Иркутскэнерго	IRK		EUR	23,000	4,55%	
ЮТК	KUE		EUR	5,900	0,00%	
Кузбассэнерго	KUW		EUR	4,000	0,00%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	5,010	0,00%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,800	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	52,900	0,00%	70 526,70
Лукойл	LUK		EUR	41,750	0,52%	273,03
Лукойл	LUKOY	1	USD	53,500	0,56%	3 181,31
МТС	MBT	5	USD	21,440	0,19%	26 497,94
МТС	MKY	5	EUR	16,570	-1,10%	3,40
МГТС	MOW		EUR	8,500	0,00%	
ТГК-3	MRO		EUR	7,450	-2,36%	18,33
Мечел	MTL	3	USD	21,370	-1,16%	46 531,07
НорНикель	NILSY	1	USD	16,500	0,67%	523,20
НорНикель	NNIA		EUR	12,825	-0,19%	155,53
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	72,100	-3,74%	16 253,84
ВолгаТелеком	NZH		EUR	5,060	5,42%	
Нижнекамскшина	NZK		EUR	0,400	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAQ		EUR	3,810	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	20,050	-1,43%	154 275,50
ОМЗ	OMZD		USD	2,000	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	5,000	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	20,610	-3,10%	343,60
Ростелеком	RTL		EUR	16,300	0,00%	
Газпромнефть	SCF		EUR	14,800	1,93%	78,48
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,918	1,14%	7,01
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	3,104	-1,46%	7,24
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	4,040	-1,46%	349,18
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,850	0,57%	72,71
АФКСистема	SSA	1	USD	24,700	1,81%	5 322,06
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	25,500	0,00%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	38,000	0,00%	
СТЗ	SVY		EUR	49,900	0,00%	
ЦУМ	THT		EUR	25,000	0,00%	
Ютэйр	TYV		EUR	22,000	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	159,700	0,00%	
Уралсвязьинформ	URL		EUR	4,725	-0,53%	
Уралсвязьинформ	URL1		EUR	4,200	0,00%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	14,990	4,46%	41 594,32
ВТБ	VTBR		USD	4,960	-3,50%	28 920,61
Возрождение	VZY		EUR	26,500	0,00%	
Вимм-Билль-Данн	WBD	1	USD	18,400	-3,16%	3 355,69
Вимм-Билль-Данн	WBPA		EUR	14,465	-2,49%	2,96

Источник: Bloomberg

Аналитическая служба «Ай Ти Инвест - Проспект»

Александр Потавин
Начальник отдела, рыночный
анализ

Ольга Самарец
Потребительский сектор

Габбасов Роман
Электроэнергетика

Егишянц Сергей
Макроэкономика, мировые рынки

Солодин Дмитрий
Ситуационный анализ

Трейдинг

+ 7 (495) 937 33 63

Лобанов Александр
Начальник отдела
lobjr@prospect.com.ru

Гусев Николай
ngusev@prospect.com.ru

Хмельник Михаил
hnp@prospect.com.ru

Билялов Энвер
bilyalov@prospect.com.ru

Зуев Дмитрий
zouev@prospect.com.ru

Кузнецова Ирина
kuznetsova@prospect.com.ru

Синельщикова Екатерина
skat@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 ЗАО "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.