

Комментарий по рынку акций

Вчера фондовые индексы США вновь закрылись уверенным ростом. Инвесторы продолжили покупки на фоне позитивных данных с рынка жилья и в секторе занятости. В четверг Министерство труда объявило о снижении числа первичных обращений за пособием по безработице на прошлой неделе на 6 тыс. до 472 тыс. (прогноз 476 тыс.), на что рынок позитивно отреагировал накануне сегодняшней статистике по NFP. Объем незавершенных сделок по продажам домов в США в июле подрос на +5,2% м/м, при прогнозе сокращения на 1,0%, что инвесторы расценили как признак того, что рынок жилья стабилизируется после завершения срока действия программы ипотечных льгот.

Полный текст на 2 стр.

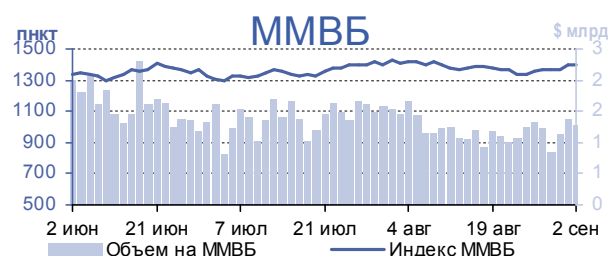
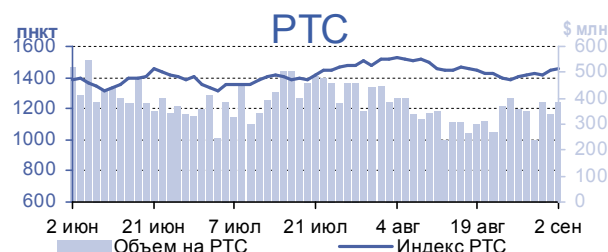
Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 455,64	0,39%	3,27%	-4,09%	38,22%
Индекс ММВБ	1 401,81	0,52%	3,35%	-0,74%	30,20%
FTSE	5 371,04	0,09%	4,17%	-0,47%	11,49%

Главные новости

«Вимм-Билль-Данн» - отчетность за 1 полугодие

Основные индикаторы



Голубые фишки (ММВБ)

Лидеры роста

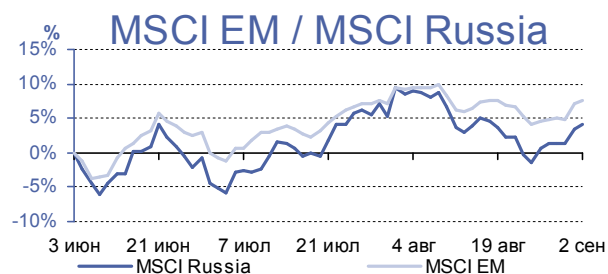
	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
СЗТ	0,7446	11,13%	3,42%	70,78%
Распадская	5,0000	7,53%	11,11%	26,90%
Лукойл	54,3000	2,45%	-4,23%	-8,51%
Роснефть	6,6000	2,33%	-4,90%	-14,29%
Сбербанк	2,6400	1,54%	-8,97%	17,33%
Северсталь	12,4350	1,51%	1,68%	65,80%
Газпром	5,3000	0,95%	-4,85%	-12,40%

Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Магнит	99,0000	-3,88%	0,00%	67,80%
НорНикель	171,0000	-0,87%	1,18%	29,55%
ОАО Волжская ТГК (ОАО	0,0780	-0,26%	23,81%	73,33%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	995,28	0,56%	-1,43%	19,76%
Индекс MSCI BRAZIL	3429,62	-0,43%	-1,09%	25,80%
Индекс MSCI RUSSIA	777,59	0,66%	-4,04%	27,70%
Индекс MSCI INDIA	483,35	0,41%	-0,95%	24,80%
Индекс MSCI CHINA	61,95	1,37%	-2,65%	10,05%



Обзор рынка

Вчера фондовые индексы США вновь закрылись уверенным ростом. Инвесторы продолжили покупки на фоне позитивных данных с рынка жилья и в секторе занятости. В четверг Министерство труда объявило о снижении числа первичных обращений за пособием по безработице на прошлой неделе на 6 тыс. до 472 тыс. (прогноз 476 тыс.), на что рынок позитивно отреагировал накануне сегодняшней статистике по NFP. Объем незавершенных сделок по продажам домов в США в июле подрос на +5,2% м/м, при прогнозе сокращения на 1,0%, что инвесторы расценили как признак того, что рынок жилья стабилизируется после завершения срока действия программы налоговых льгот. Однако помимо позитива был и негатив, на который участники рынка предпочли не обращать внимания: объем производственных заказов в июле вырос лишь на +0,1%, при прогнозе роста на +0,3%. При этом производительность труда в США во 2-м квартале этого года снизилась на 1,8% г/г - максимум за 4 года. Потенциально здесь кроется риск замедления темпов роста экономики и снижения прибылей компаний.

Ситуация на валютном рынке за последние сутки не претерпела существенных изменений. Пара EUR/USD сохраняет позиции возле отметки 1,2820. Цены на нефть марки Brent вчера вечером опять совершили рывок вверх, достигнув сильного сопротивления на отметке \$77/барр. Спрэд между североморской и легкой техасской нефтью продолжает расти, достигнув \$2. Сегодняшние торги на азиатских биржах хоть и проходят на позитивной территории, но инвесторы здесь явно не спешат гнать индексы вверх (MSCI Asia +0,31%) вслед за коллегами из-за океана. Китайский индекс деловой активности в секторе услуг (PMI Service) в августе не изменился по сравнению с предыдущим месяцем, оставшись на уровне 60,1 п.

Открытие торгов на российских биржах в пятницу мы увидим вновь с гэпом вверх. Выросшие цены на нефть и позитив в Штатах, безусловно, еще более усилят позиции наших биржевых «быков». Индекс ММВБ вчера закрепился выше отметки 1400 п., что открывает ему дорогу к росту до отметки 1425 п. Если выходящая сегодня статистика из США не разочарует, то эту неделю наши индексы закроют хорошим ростом, что открывает перспективы для дальнейшего подъема и на следующей неделе. Таким образом, игра на повышение и покупки акций на локальных снижениях пока остаются в силе.

Сегодня в 12-00 будет опубликован индекс деловой активности в секторе услуг еврозоны за август (прогноз: 55,6 п.), в 13-00 выходят данные по розничным продажам в еврозоне (прогноз: +0,2% м/м). В 16-30 Министерство труда США опубликует ключевой отчет по числу вновь созданных рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора (NFP). Ожидается, что сокращение числа рабочих мест составит 100-120 тыс., а уровень безработицы повысится до 9,6% против 9,5% в июле. В 18-00 выходит индекс деловой активности в секторе услуг США за август (прогноз: 53,6 пункта против 54,3 в июле).

Вимм-Билль-Данн

Потребительский сектор

Капитализация, мл	2 002
Цена закрытия	45,5
Рекомендация	Пересмотр

«Вимм-Билль-Данн» - отчетность за 1 полугодие

«Вимм-Билль-Данн» опубликовал отчетность по GAAP за 1 полугодие 2010 года. Выручка компании в январе-июне выросла на 17%, до \$1255 млн. EBITDA увеличилась на 0,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$160 млн. Чистая прибыль по итогам полугодия выросла на 7%.

По итогам 2 квартала 2010 года рост выручки компании в долларах была на уровне 15%. EBITDA прибавила 1,2%, а чистая прибыль снизилась на 32% год-к-году.

Компания/Отрасль

Основные показатели, \$ млн.

	2Q09	2Q10	Изм-е	1H09	1H10	Изм-е
Выручка	554.7	639.8	15.3%	1071.5	1255.1	17.1%
Валовая прибыль	195.3	203.8	4.4%	363.4	375.8	3.4%
<i>Валовая рентабельность</i>	35.2%	31.9%		33.9%	29.9%	
EBITDA	85.2	86.2	1.2%	158.3	159.7	0.9%
<i>Рентабельность по EBITDA</i>	15.4%	13.5%		14.8%	12.7%	
Операционная прибыль	61.4	58.4	-4.9%	111.8	105.8	-5.4%
<i>Операционная рентабельность</i>	11.1%	9.1%		10.4%	8.4%	
Чистая прибыль	52.3	35.8	-31.5%	64.9	69.5	7.1%
<i>Чистая рентабельность</i>	9.4%	5.6%		6.1%	5.5%	

Источник: данные компании

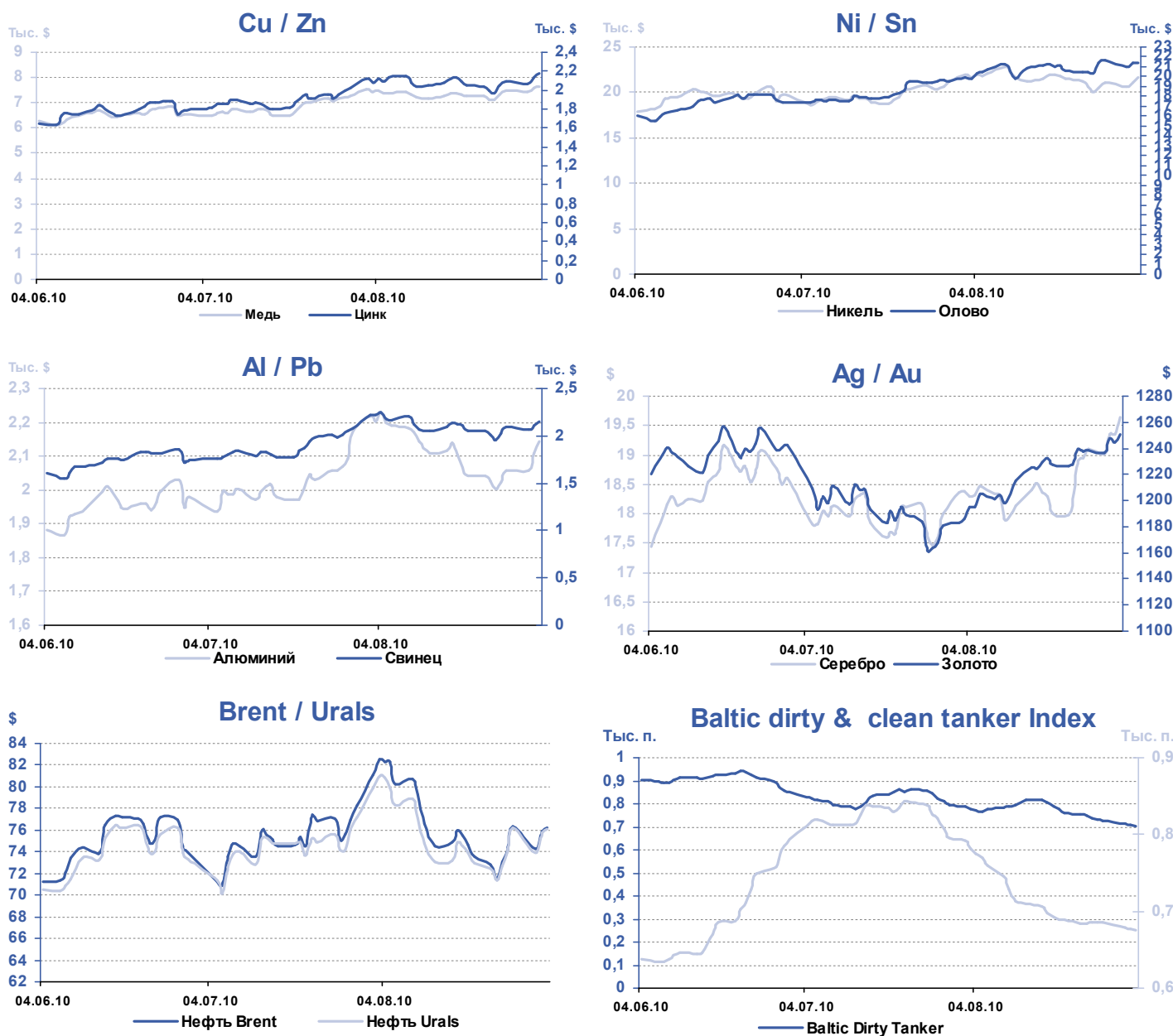
Наиболее динамично развивающимся по-прежнему остается сегмент детского питания, по итогам 1 полугодия его выручка в долларах выросла на 34%. Продажи сегментов молочной продукции и напитков увеличились на 15% и 14% соответственно. Рост выручки «Вимм-Билль-Данна» во 2 квартале и 1 полугодии 2010 года был обеспечен увеличением продаж в натуральном выражении и укреплении обменного курса рубля. Средние цены реализации в рублях, по нашим расчетам, по итогам полугодия какого-либо заметного роста не продемонстрировали.

Ситуация с ценами на сырье улучшилась во втором квартале по сравнению с первыми тремя месяцами года, что положительно сказалось на показателях эффективности деятельности компании. Валовая рентабельность молочного сегмента «Вимм-Билль-Данна» во 2 квартале составила 25,1% по сравнению с 21,1% в январе-марте. В сегменте детского питания рентабельность выросла с 42,5% до 44,2%. Однако рост цен на сырое молоко в 1 квартале сказался на полугодовых показателях, валовая рентабельность в молочном сегменте снизилась с 30,3% до 23%, а в целом по компании – с 33,9% до 29,9%. Рост валовой рентабельности по итогам полугодия продемонстрировал лишь сегмент напитков – с 38,8% до 43,4%.

Что касается операционных издержек, то их доля в выручке во 2 квартале немного выросла по сравнению с январем-мартом, однако благодаря росту валовой рентабельности эффективность увеличилась и на уровне операционной прибыли. Рентабельность по EBITDA во 2 квартале составила 13,5% по сравнению с 11,9% в 1 квартале 2010 года. По итогам полугодия показатель снизился с 15,4% до 13,5% год-к-году.

В целом, мы нейтрально оцениваем опубликованные компанией результаты. Наша целевая цена акций «Вимм-Билль-Данна» - \$18,1 за АДР. Рекомендация – «Продавать».

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	7 635,00	0,38%	4,52%	2,83%	23,66%
Цинк, \$/t	2 174,00	1,92%	6,05%	4,27%	18,86%
Никель, \$/t	21 650,00	2,85%	5,87%	-0,07%	19,61%
Олово, \$/t	21 425,00	-0,12%	0,35%	7,93%	53,58%
Алюминий, \$/t	2 145,00	1,76%	6,03%	-2,68%	16,20%
Свинец, \$/t	2 155,00	1,89%	6,39%	-2,93%	1,89%
Серебро, \$/oz	19,65	1,50%	3,74%	6,87%	27,59%
Золото, \$/oz	1 250,95	0,53%	1,08%	5,46%	27,84%
Нефть Brent, \$/	76,19	0,45%	2,75%	-7,76%	13,34%
Нефть Urals, \$/	76,16	0,59%	2,81%	-5,96%	14,80%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ РТС	Δ ММВБ	Объем на РТС, \$	Объем на ММВБ, \$	Капитализация, т\$
АшинскийМЗ	AMEZ	0,428	0,00%	0,00%		22 610	208
БашИнСв	BISV	0,138	0,00%	0,00%		30 288	130
БашЭнрг	BEGY	1,593	0,00%	0,00%		47 538	1 625
ВМЗ	VSMZ	1368,359	0,00%	0,00%		16 420	2 350
ДВМП	FESH	0,400	0,00%	0,00%		5 145	1 168
КазанскВЗ	KHEL	1,758	0,00%	0,00%		11 116	268
КОМСТАР	CMST	6,549	0,00%	0,00%		359	2 731
Мечел	MTLR	23,783	0,00%	0,00%		1 101 144	9 695
Мотовил	MOTZ	0,091	0,00%	0,00%		282	88
Новсибэнрг	NVNG	29,974	0,00%	0,00%		572	407
ОАО Выксунский металлург	VSMZ	1400,000	0,00%	0,00%	7 000		2 404
СилМашины	SILM	0,229	0,00%	0,00%		21 410	1 996
Сильвинит	SILV	657,301	0,00%	0,00%		587 793	5 105
СинТЗ-ао	SNTZ	65,095	0,00%	0,00%		130	410
Славн-ЯНОС	JNOS	0,481	0,00%	0,00%		14 894	448
СТЗ-ао	SVTZ	6,029	0,00%	0,00%		6	290
ТАГМЕТ	TAMZ	0,690	0,00%	0,00%		8 207	366
У-УАЗ	UUAZ	1,338	0,00%	0,00%		22 942	354
ЧМК	CHMK	270,413	0,00%	0,00%		1 839 566	847
ЧТПЗ	CHPZ	1,654	0,00%	0,00%		101 468	770
ЮжКузб.	UKUZ	43,918	0,00%	0,00%		5 287	1 552

Нефть и газ

Башнефть	BANE	37,250	0,00%	0,00%	74 064		6 339
Газпром	GAZP	5,271	0,95%	0,00%	530 500	254 337 037	123 413
Газпромнефть	SIBN	3,790	0,00%	0,00%	18 950	2 638 019	17 970
Лукойл	LKOH	53,958	2,45%	0,00%	271 500	87 070 875	45 390
Роснефть	ROSN	6,511	2,33%	0,00%	66 000	62 457 853	68 201
Сургутнефтегаз	SNGS	0,965	5,98%	0,00%	97 500	22 098 864	33 972
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,418	0,00%	0,00%	10 450	20 154 137	3 219
Транснефть, п.	TRNFP	1077,000	0,00%	0,00%	969 300	34 079 584	1 675

Электроэнергетика

Башкирэнерго	BEGY	1,600	0,00%	0,00%	80 000		1 668
Иркутскэнерго	IRGZ	0,700	0,00%	0,00%	35 000	216 990	3 337
Ленэнерго	LSNG	0,731	0,00%	0,00%	14 620	16 572	677
МОЭСК	MSRS	0,048	0,00%	0,00%	142 851	266 487	2 319
ОГК-2	OGKB	0,050	0,00%	0,00%	6 188		1 620
ОГК-3	OGKC	0,050	0,00%	0,00%	6 188	1 193 286	2 351
ОГК-4	OGKD	0,075	0,00%	0,00%	5 222		4 703
ОГК-5	OGKE	0,084	0,00%	0,00%	42 000	294 516	2 971
ТГК-3	MSGN	0,098	0,00%	0,00%	5 018	758 864	3 911
ТГК-5	TGKE	0,001	0,00%	0,00%	4 625	166 790	664
ТГК-6	TGKF	0,000	0,00%	0,00%	153 445	903 190	894

Телекоммуникации

ВолгаТелеком	NNSI	3,409	0,93%	0,00%	13 977		839
МТС	MTSS	8,080	0,00%	0,00%	1 050 400		16 106
Ростелеком	RTKM	3,913	0,00%	0,00%	16 144	17 266 082	2 874
Ростелеком, п.	RTKMP	3,265	0,00%	0,00%	64 800	34 323 437	799
СЗТ	SPTL	0,749	11,13%	0,00%	148 920	149 841	654
СибирьТелеком	ENCO	0,059	0,00%	0,00%	5 265		703
Таттелеком	TTLK	0,006	0,00%	0,00%		222 214	111
Уралсвязьинформ	URSI	0,035	0,00%	0,00%	69 600	6 515 152	1 137
ЦентрТелеком	ESMO	0,700	0,00%	0,00%	5 250		1 105

Машиностроение

АвтоВАЗ	AVAZ	0,771	0,00%	0,00%	83 000	9 210 935	1 061
ГАЗ	GAZA	26,000	0,00%	0,00%	41 834		482
ИРКУТ	IRKT	0,292	0,00%	0,00%		64 976	276
Казанский ВЗ	KHEL	1,840	0,00%	0,00%	69 552		284
КАМАЗ	KMAZ	2,414	0,00%	0,00%		463 478	1 706
Красный Котельщик	KRKO	0,550	0,00%	0,00%	11 000		117

ОМЗ	OMZZ	2,297	0,00%	0,00%		10 964	79
РКК Энергия	RKKE	325,000	0,00%	0,00%	32 500	303	365
Северсталь-авто	SVAV	15,100	0,00%	0,00%	67 950	1 980 523	517
Силовые машины	SILM	0,230	0,00%	0,00%	51 750		2 003

Металлургия

АМЗ	AMEZ	0,468	9,35%	0,00%	38 620		233
Бурятзолото	BRZL	22,400	0,00%	0,00%	5 600		157
ВСМПО	VSMO	94,000	0,00%	0,00%	5 640	210 142	1 084
Мечел	MTLR	22,500	0,00%	0,00%	11 250		9 366
ММК	MAGN	0,863	0,00%	0,00%		1 830 828	9 548
НЛМК	NLMK	3,000	0,00%	0,00%	74 250	2 280 550	17 980
НорНикель	GMKN	172,841	-0,87%	0,00%	344 000	95 202 449	32 535
Полиметалл	PMTL	12,600	0,00%	0,00%	24 900	877 992	5 032
Полюс Золото	PLZL	45,200	0,00%	0,00%	5 062	5 698 316	8 616
Северсталь	CHMF	12,582	1,51%	0,00%	22 383	23 410 394	12 428
ТМК	TRMK	4,050	0,00%	0,00%	34 093	1 275 300	3 797

Банки

Банк Москвы	MMBM	31,732	0,00%	0,00%		8 697	5 009
Возрождение	VZRZ	35,000	0,00%	0,00%	64 410	173 279	831
ВТБ	VTBR	0,003	0,00%	0,00%	26 500	95 867 132	27 720
РОСБАНК	ROSB	3,740	0,00%	0,00%		4 199	2 791
Сбербанк	SBER	2,640	1,54%	0,00%	264 000		56 774

Транспорт

Аэрофлот	AFLT	2,059	0,00%	0,00%	51 250	1 408 978	2 251
Дальневосточное МП	FESH	0,401	0,00%	0,00%	40 100		1 183
НМТП	NMTP	0,145	0,00%	0,00%	5 800	72 005	2 793
Приморское МП	PRIM	0,182	0,00%	0,00%		396	143

Потребительский рынок

Аптечная сеть 36,6	APTK	2,645	0,00%	0,00%	132 261		278
Балтика	PKBA	32,612	0,00%	0,00%		28 226	3 892
Верофарм	VRPH	38,850	0,00%	0,00%	38 850		388
Вимм-Билль-Данн	WBDF	45,500	0,00%	0,00%	4 550	35 690	2 002
Дикси	DIXY	9,937	0,00%	0,00%		94 702	853
Концерн Калина	KLNA	19,500	0,00%	0,00%	19 500	1 654	190
Красный Октябрь	KROT	10,392	0,00%	0,00%		650	95
Магнит	MGNT	99,333	-3,88%	0,00%	69 300	1 113 504	8 685
Нутринвестхолдинг	NTRI	1,086	0,00%	0,00%		25 470	17
Разгуляй	GRAZ	1,550	0,00%	0,00%	7 750	180 330	245
Фармстандарт	PHST	79,000	0,00%	0,00%	7 900	99 165	2 986
Черкизово	GCHE	22,806	0,00%	0,00%		6 402	978

Нефтехимия и нефтепереработка

Казаньоргсинтез	KZOS	0,185	0,00%	0,00%	9 259		331
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,490	0,00%	0,00%	24 500	251	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%	0,00%	5 002	5 983 822	1 751
РБК ИС	RBCI	1,187	0,00%	0,00%		557 322	164

Химическая промышленность

Акрон	AKRN	28,500	0,00%	0,00%	5 130	717 053	1 371
Дорогобуж	DGBZ	0,497	0,00%	0,00%		7 774	357
Сильвинит	SILV	640,000	0,00%	0,00%	32 000		5 008
Уралкалий	URKA	5,000	0,00%	0,00%	25 000	12 382 862	10 622

Уголь

Распадская	rasp	4,960	7,53%	0,00%	100 500	8 846 927	3 779
УК Южный Кузбасс	UKUZ	44,000	0,00%	0,00%	65 875		1 589

Источник: PTC, 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

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.