

Market A2Z

26 мая 2011

Мы ждем роста котировок с открытия рынка на позитивном внешнем фоне.

Фон к открытию российских площадок складывается позитивный: Азия торгуется в «плюсе». Рынки воодушевила новость о том, что Китай выразил интерес к долгам проблемных стран еврозоны и будет покупать их облигации. Эта новость прошла оптимизмом по всем фронтам – от евро до высокорисковых активов развивающихся стран. Этот фактор останется драйвером несколько дней, но потом страсти быстро улягутся, ведь вопрос дефолта окончательно не снят и еще не раз себя проявит.



Макс Шейн
Head of Research

На российском рынке вчера наблюдался рост акций, индексы росли хорошо. Сегодня можно ожидать, что движение вверх на открытии продолжится, рост может составить до 1%. С технической точки зрения это может быть интересный день: уровень в 1620 пунктов индекса ММВБ остался непройденным, и, возможно, пройти его сегодня тоже не удастся. ММВБ вчера закрылся на 1614.86 пункта и не дотянул до уровня сопротивления в 1620. И если вдруг рынок сегодня пройдет данный уровень, это будет хорошим сигналом, и от этих значений он будет двигаться дальше вверх.

Также в обзоре

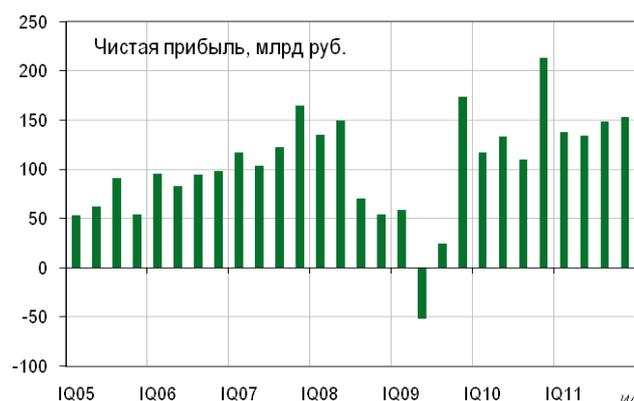
Потребительский сектор

- ДИКСИ опубликовала нейтральные финансовые результаты за I квартал 2011 года

Металлургия

- ФАС возбудила дело против ММК

График дня



Чистая прибыль российских банков, как ожидает ЦБ РФ, увеличится в 2011 году незначительно.

Источник: ЦБ РФ, прогноз БКС

Сегодня

- ЛУКОЙЛ и МТС опубликуют финансовые результаты по US GAAP за I квартал 2011 года.
- Годовое собрание акционеров Акрона.
- 13:20: выступление главы ЕЦБ Жана-Клода Трише.
- 16:30: пересмотренные показатели ВВП США за I квартал. Ожидается рост на 2.1%.
- 16:30: количество первичных обращений за пособием по безработице за прошлую неделю в США. Ожидаемое значение – 404 тыс.

PTC 1 808.1 0.45% S&P500 1 320 0.32% KOSPI 2 080 2.92% Nikkei 9 562 1.48% EUR / USD 1.419 0.57% WTI 100.7 1.64% GOLD 1 527.5 0.41%

Потребительский сектор

Владислав Метнев
Аналитик

ДИКСИ опубликовала нейтральные финансовые результаты за I квартал 2011 года

ДИКСИ в среду опубликовала финансовые результаты за I квартал 2011 года по стандартам IFRS, которые мы оцениваем как нейтральные. EBITDA компании оказалась ниже консенсус-прогноза и наших ожиданий за счет более низкого уровня амортизационных расходов. Чистая прибыль компании за I квартал – на 4% выше консенсуса за счет более низкого, чем ожидалось, уровня дистрибуционных и административных расходов.

Фактические результаты против консенсуса

| | Оценка БКС | Консенсус | Фактические цифры | Откл. от консенс., % |
|----------------------------|------------|-----------|-------------------|----------------------|
| Выручка | 18 106 | 18 141 | 18 106 | 0% |
| ЕВITDA | 1050,12 | 1 017 | 972 | -4% |
| Маржа по EBITDA, % | 5,80% | 5,61% | 5,37% | |
| Чистая прибыль | 181,06 | 157 | 164 | 4% |
| Маржа по чистой прибыли, % | 1,00% | 0,87% | 0,91% | |

Источник: Интерфакс, оценка БКС, ДИКСИ

Выручка ДИКСИ за I квартал 2011 года выросла на впечатляющие 21% г-н-г за счет открытия новых магазинов и роста сравнимых продаж. Валовая прибыль компании увеличилась на 25% г-н-г. В результате ее валовая рентабельность составила 23,87% против 23,12% годом ранее. Рост дистрибуционных и административных расходов составил 22%, операционная прибыль компании увеличилась на 51%. Рентабельность операционной прибыли повысилась на 0,44 процентного пункта. По итогам I квартала 2011 года чистая прибыль компании составила 164 млн руб., что на 27% выше аналогичного показателя годом ранее. За I квартал 2011 года ДИКСИ также продемонстрировала снижение чистого долга на 3%.

Отчет о прибылях и убытках, млн руб.

| | 1 кв. 2010 | 1 кв. 2011 | Изм. % г-н-г |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Выручка | 14 990 | 18 106 | 21% |
| Себестоимость проданных товаров | (11 524) | (13 784) | 20% |
| Валовая прибыль | 3 466 | 4 322 | 25% |
| Валовая рентабельность, % | 23,12% | 23,87% | 0,75% |
| Дистр. и адм. расходы | (3 105) | (3 778) | 22% |
| ЕВIT | 361 | 544 | 51% |
| Маржа по EBIT, % | 2,41% | 3,01% | 0,60% |
| Амортизация | 378 | 428 | 13% |
| ЕВITDA | 739 | 972 | 32% |
| Маржа по EBITDA, % | 4,93% | 5,37% | 0,44% |
| Прочие статьи | (419) | (213) | -49% |
| ЕВТ | 320 | 332 | 4% |
| Налог на прибыль | (190) | (168) | -12% |
| Эффективная ставка, % | -59,58% | -50,52% | 9,06% |
| Чистая прибыль | 129 | 164 | 27% |
| Маржа по чистой прибыли, % | 0,86% | 0,91% | 0,04% |

Источник: оценка БКС, ДИКСИ

Долговая нагрузка, млн руб.

| | 2010 | 1 кв. 2011 | Изм. с нач. года |
|---------------------|--------------|--------------|---------------------|
| Краткосрочный долг | 2 936 | 210 | -93% |
| Долгосрочный долг | 6 039 | 8 034 | 33% |
| Валовой долг | 8 975 | 8 245 | -8% |
| Денежные средства | 1 597 | 1 072 | -33% |
| Чистый долг | 7 378 | 7 173 | -3% |

Источник: Интерфакс, оценка БКС, ДИКСИ

В рамках проведенной телеконференции менеджмент ДИКСИ сообщил, что сделка по покупке ГК «Виктория» будет завершена в июне 2011 года. По словам представителей компании, ключевой акционер ДИКСИ ГК «Меркурий» подтвердил свое участие в допэмиссии акций ретейлера для обеспечения свопа с акционерами Виктории. ДИКСИ также сообщила, что прайсинг акций допэмиссии будет раскрыт в период с 1 по 15 июня. В отношении прогнозов на 2011 год компания подтвердила планы по росту (открытие 150 новых магазинов), а также цели по EBITDA Margin на уровне 6.1-6.2%.

Мы оцениваем опубликованные результаты компании за I квартал 2011 года как нейтральные и оставляем наш прогноз финансовых показателей ДИКСИ на 2011 год без изменений. По итогам 2011 года мы ожидаем, что ДИКСИ продемонстрирует органический рост выручки на 29% в долларовом выражении, а с учетом консолидации ГК «Виктории» с середины 2011 года выручка объединенной компании составит \$3.6 млрд, что на 68% выше выручки за 2010 год. На текущих уровнях ДИКСИ остается самым дешевым российским продуктовым ретейлером и, по нашему мнению, является самым безопасным вариантом входа в инвестиционную историю сектора.

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Эдуард Бадаев
Ассистент

ФАС возбудила дело против ММК

ФАС возбудила антимонопольное дело в отношении роста цен на прокат для трубников со стороны ММК. Жалобы ЧТПЗ и ТМК были направлены в ведомство еще в начале года.

Скорее всего, ФАС не найдет нарушений со стороны ММК, т. к. цены поднимались в связи с двукратным ростом цен на основное сырье для металлургов. Кроме того, проблемы у трубников возникли не столько по вине металлургов, сколько из-за заключения невыгодных контрактов с Газпромом.

Согласно нашей оценке, справедливая стоимость ММК составляет \$1.20 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Цифры

Фондовые рынки

| | | |
|------------|----------|--------|
| Dow Jones | 12394.66 | 0.31% |
| NASDAQ | 2761.38 | 0.55% |
| S&P 500 | 1320.47 | 0.32% |
| Nikkei 225 | 9562.05 | 1.48% |
| KOSPI | 2079.67 | 2.92% |
| DAX | 7170.94 | 0.28% |
| CAC 40 | 3928.99 | 0.31% |
| FTSE 100 | 5870.14 | 0.20% |
| MERVAL | 3282.41 | -1.22% |
| BOVESPA | 63388.44 | 0.08% |
| MMBB | 1614.86 | 0.00% |
| PTC | 1808.13 | 0.45% |

Товарные рынки

| | | |
|---------------|----------|--------|
| Нефть (Brent) | 115.13 | -0.06% |
| Нефть (WTI) | 100.72 | 1.64% |
| Нефть (Urals) | 112.59 | 2.65% |
| Газ | 4.83 | 0.54% |
| Золото | 1527.45 | 0.41% |
| Серебро | 37.71 | 5.03% |
| Палладий | 750.25 | 0.23% |
| Платина | 1785.75 | 0.39% |
| Никель | 26880.00 | 2.25% |
| Медь | 9681.50 | 2.37% |
| Цинк | 2343.00 | 2.59% |
| Алюминий | 2734.00 | 1.38% |

Валюты

| | | |
|----------|--------|--------|
| USD/RUR | 28.283 | 0.31% |
| EUR/RUR | 40.055 | -0.11% |
| Euro/USD | 1.4185 | 0.57% |

Государственные облигации. доходность

| | | |
|--------------|-------|---------|
| RUSSIA 30. % | 4.573 | -0.0010 |
| US 30. % | 3.956 | 0.0250 |
| Brazil 30. % | 5.326 | 0.0672 |
| Mexico 31. % | 5.344 | 0.0646 |

Фьючерс на индекс PTC

| | | | | | |
|----------|---------|-------|--------------|---------|-------|
| Июньский | 1796.95 | 0.87% | Сентябрьский | 1795.55 | 0.87% |
|----------|---------|-------|--------------|---------|-------|

| | Цена акции на MMBB (\$) | Изменение | Цена акции в ADR/GDR (\$) | Изменение | Премия / (дисконт) MMBB к ADR |
|--------------------|-------------------------|-----------|---------------------------|-----------|-------------------------------|
| Газпром | 6.95 | 0.00% | 6.91 | 0.07% | 0.70% |
| Газпром нефть | 4.21 | 0.00% | 4.17 | -0.38% | 0.89% |
| ЛУКОЙЛ | 61.83 | 0.00% | 61.35 | 1.32% | 0.78% |
| Роснефть | 8.19 | 0.00% | 8.12 | 0.68% | 0.88% |
| Сургутнефтегаз | 0.95 | 0.00% | 0.95 | 2.59% | -0.27% |
| Сургутнефтегаз пр. | 0.48 | 0.00% | 0.47 | -0.42% | 0.73% |
| ГМК Норникель | 250.76 | 0.00% | 249.50 | 1.01% | 0.50% |
| Северсталь | 17.33 | 0.00% | 17.16 | 1.48% | 1.00% |
| Полюс Золото | 67.48 | 0.00% | 66.98 | -0.03% | 0.75% |
| ММК | 0.89 | 0.00% | 0.88 | 1.69% | 1.67% |
| Мечел | 25.61 | 0.00% | 25.68 | 2.68% | -0.26% |
| НЛМК | 3.70 | 0.00% | 3.66 | 1.11% | 1.12% |
| Полиметалл | 17.39 | 0.00% | 17.20 | -0.81% | 1.10% |

Календарь событий

| | |
|---------|--|
| 26 мая | X5 Retail Group: финансовая отчетность по IFRS за I квартал 2011 года ЛУКОЙЛ: финансовая отчетность по US GAAP за I квартал 2011 года ДЭК: годовое собрание акционеров |
| 27 мая | Пермская энергосбытовая компания: годовое собрание акционеров Ставропольэнергосбыт: годовое собрание акционеров |
| 1 июня | Калужская сбытовая компания: годовое собрание акционеров |
| 2 июня | Вологодская сбытовая компания: годовое собрание акционеров Воронежская сбытовая компания: годовое собрание акционеров |
| 3 июня | Сбербанк: годовое собрание акционеров |
| 7 июня | Дагестанская сбытовая компания: годовое собрание акционеров |
| 8 июня | Мордовская энергосбытовая компания: годовое собрание акционеров Кузбассэнерго: годовое собрание акционеров |
| 9 июня | Ростовэнерго: годовое собрание акционеров ТГК-13: годовое собрание акционеров |
| 10 июня | Роснефть: годовое собрание акционеров Самараэнерго: годовое собрание акционеров МСРК Волги: годовое собрание акционеров |
| 14 июня | МРСК Центра и Приволжья: годовое собрание акционеров |
| 15 июня | ОГК-5: годовое собрание акционеров |
| 18 июня | Аэрофлот: годовое собрание акционеров |
| 21 июня | ОГК-2: годовое собрание акционеров ОГК-6: годовое собрание акционеров |
| 24 июня | Газпром: годовое собрание акционеров Татнефть: годовое собрание акционеров ТГК-14: годовое собрание акционеров Новосибирскэнерго: годовое собрание акционеров |
| 27 июня | Северсталь: годовое собрание акционеров |
| 29 июня | Новошип: годовое собрание акционеров |
| 30 июня | ФСК ЕЭС: годовое собрание акционеров |



Ф И Н А Н С О В А Я Г Р У П П А

Аналитический департамент

+7 (495) 785 5336

Руководитель

Макс Шейн
brit@msk.bcs.ru

Электроэнергетика
Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru
Екатерина Трипотень
etripoten@msk.bcs.ru

Стратегия, банки
Макс Шейн
brit@msk.bcs.ru

Металлургия
Олег Петропавловский
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru
Эдуард Бадаев
badaevee@msk.bcs.ru

Телекомы, строительство
Ирина Пенкина
ipenkina@msk.bcs.ru

Нефть и газ
Андрей Полищук
apolishuk@msk.bcs.ru

Потребительский сектор, химия
Владислав Метнев
vmetnev@msk.bcs.ru

Американский рынок
Сергей Петряков
spetriakov@msk.bcs.ru

Корректор
Светлана Макеева
smiheeva@msk.bcs.ru

Торговля и работа с клиентами

+7 (495) 785 5336

Equity Sales
Виталий Федин
+7(495) 785 53 36 (7122)
vfedin@msk.bcs.ru
Евгений Студеникин
+7(495) 785 53 36 (7254)
estudenikin@msk.bcs.ru
Александр Горный (7257)
+7(495) 785 53 36
agorniy@msk.bcs.ru

Старший специалист по торговле ценными бумагами
Максим Селезнев
mseleznev@msk.bcs.ru

Специалист по торговле ценными бумагами
Александр Микин
amikin@msk.bcs.ru

Руководитель направления персонального брокерского обслуживания

Олег Чихладзе
ochikhladze@msk.bcs.ru

Персональные брокеры
Сергей Дроздов
sdrozdov@msk.bcs.ru
Александр Какаулин
akakaulin@msk.bcs.ru
Владимир Крохалев
vkrokhalev@msk.bcs.ru
Александр Соколов
asokolov@msk.bcs.ru
Олеся Колосовская
okolosovskaya@msk.bcs.ru
Александр Гигуашвили
aqiquashvili@msk.bcs.ru

Старшие клиентские менеджеры
Павел Васев
pvasev@msk.bcs.ru
Артем Ареткин
aaretkin@msk.bcs.ru
Клиентские менеджеры
Алексей Бутенко
abutenko@msk.bcs.ru
Ирина Саченко
isachenko@msk.bcs.ru
Андрей Богдашов
abogdashov@msk.bcs.ru
Константин Баранов
kbaranov@msk.bcs.ru

Начальник отдела персонального брокерского обслуживания
Евгений Селянский
eselyanskiy@msk.bcs.ru

Настоящий материал был подготовлен аналитическим департаментом ООО «Компания Брокеркредитсервис» (далее – Компания).

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания Брокеркредитсервис» ответственности не несет.

Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа.

Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность.

Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.

Компания обращает внимание, что инвестиции в российскую экономику и операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.