

Комментарий по рынку акций

В ходе торгов в среду американским индексам опять удалось завершить торги ростом. Ведущие биржевые показатели Америки растут уже три дня к ряду, правда рост этот в отличие от недавнего снижения проходит на более низких объемах. По сути, после обвального падения последних недель мы видим сейчас просто хорошую коррекцию в бумагах банковского сектора. После обвала котировок, инвесторы нашли опять привлекательными акции банков JPMorgan и Citigroup (вчера индекс финансового сектора в S&P-500 поднялся еще на +2,8%). Вышедшая вчера статистика показала, что заказы на товары долгосрочного пользования в США в июле выросли на 4% (тогда обыватели еще

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 601,03	1,40%	-3,78%	-19,12%	14,62%
Индекс ММВБ	1 461,62	1,21%	-3,15%	-15,36%	9,09%
FTSE	5 205,85	1,49%	-2,36%	-12,14%	0,97%

Главные новости

➔ «Магнит» - результаты полугодия

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Лукойл	58,0000	9,85%	-10,84%	0,69%
Акрон	44,4000	8,29%	-16,23%	46,05%

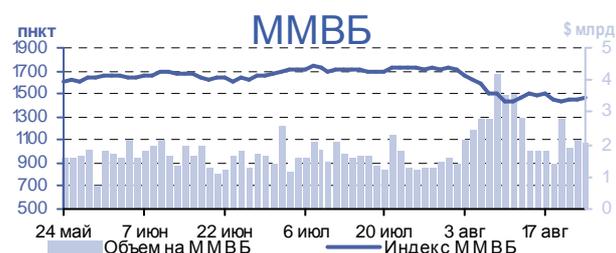
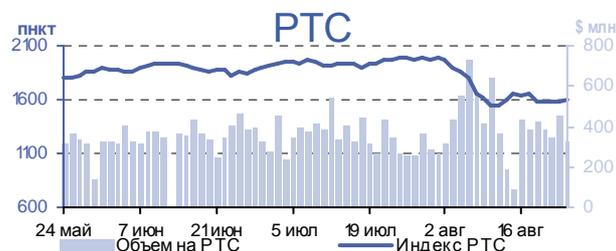
Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
ОГК-6	0,0335	-8,22%	-14,54%	-16,25%
Распадская	4,2800	-4,89%	-31,08%	-28,07%
ОАО Группа ЛСР	24,5000	-3,16%	-31,94%	-12,22%
Сбербанк	2,6850	-2,01%	-26,74%	-20,21%

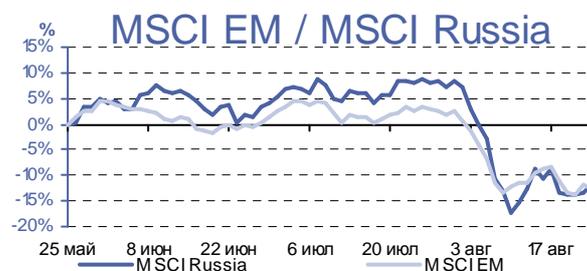
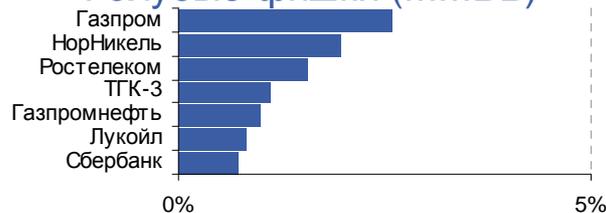
Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	978,21	-0,77%	-14,80%	0,48%
Индекс MSCI BRAZIL	3029,96	0,17%	-14,64%	-7,63%
Индекс MSCI RUSSIA	841,85	1,79%	-18,63%	13,20%
Индекс MSCI INDIA	423,52	-1,91%	-17,37%	-12,57%
Индекс MSCI CHINA	55,35	-2,21%	-15,03%	-9,48%

Основные индикаторы



Голубые фишки (ММВБ)



Обзор рынка

В ходе торгов в среду американским индексам опять удалось завершить торги ростом. Ведущие биржевые показатели Америки растут уже три дня к ряду, правда рост этот в отличие от недавнего снижения проходит на более низких объемах. По сути, после обвального падения последних недель мы видим сейчас просто хорошую коррекцию в бумагах банковского сектора. После обвала котировок, инвесторы нашли опять привлекательными акции банков JPMorgan и Citigroup (вчера индекс финансового сектора в S&P-500 поднялся еще на +2,8%). Вышедшая вчера статистика показала, что заказы на товары долгосрочного пользования в США в июле выросли на 4% (тогда обыватели еще не знали о том, что случится на рынках в августе), что почти в два раза выше прогноза.

Вчера мы были свидетелями обвала цен на золото. Долгие безуспешные попытки ряда игроков сыграть на понижение в этом сегменте наконец то принесли прибыль. Сильный рост на фондовом рынке в США и ожидание ужесточения маржинальных требований СМЕ по торговле золотом (повышена сумма покрытия, необходимая для торговли золотом на 27%) обвалили вчера цены на драгметалл более, чем на 5%, которые к утру четверга снизились уже до отметки \$1730/унц (-\$180 за 3 дня).

А вот цены на нефть марки Brent сейчас пробуют на прочность сопротивление на \$111/барр и в отличие от золота участвуют в подъеме биржевых настроений. Сегодняшние торги в Азии проходят с позитивным настроением: MSCI Asia +1,2%, Фьючерсы на американские индексы торгуются в легком минусе (S&P -0,3%), видимо на фоне резкого падения акций Apple (-5%) в связи с уходом компании из нее основателя и главы Стива Джобса – супер-менеджер уходит в зените славы.

Открытие торгов на российских биржах в четверг мы ожидаем увидеть в нейтральной зоне. Со вчерашнего вечера не видно серьезных изменений ни в ценах на нефть, ни на валютном рынке (EUR/USD 1,4410), ни в динамике фьючерсов на индекс RTS вчера вечером. Вчера индекс ММВБ так и не смог преодолеть максимум предыдущего дня (1469 п.). В последние дни наши биржевые индикаторы все ближе подбираются к верхней границе сужающегося треугольника. Более вероятен выход вверх. Думаю, сегодня стоит искать покупку на уровне 157 тыс. п. по fRTS с целью увидеть пробой уровня 160 тыс. п. Акции нефтянки и банков, купленные в начале этой недели стоит держать.

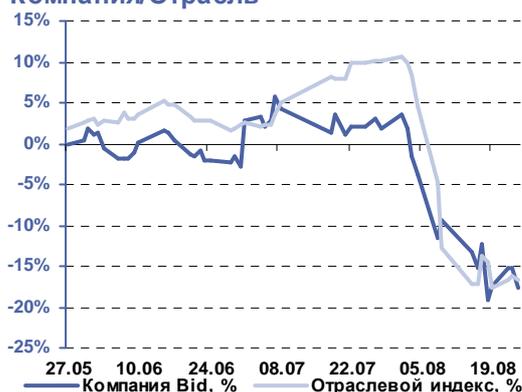
Сегодня ожидается публикация отчетности НЛМК по US GAAP за 2 квартал 2011 года. X5 Retail Group опубликует отчет по МСФО за 1 полугодие. В 16-30 ждет статистики из США по числу обращений за пособием по безработице (прогноз: сокращение на 5 тыс. до 403 тыс.)

Потребительский сектор

Магнит

Капитализация, млн	9 387
Цена закрытия	105,3
Рекомендация	Пересмотр

Компания/Отрасль



«Магнит» опубликовал отчетность по МСФО за 1 полугодие 2011 года. Выручка компании выросла на 59% и составила \$5471 млн. В рублях роста выручки был на уровне 51%. EBITDA по итогам полугодия составила \$359 млн., рентабельность по EBITDA – 6,6% против 7,3% годом ранее. Чистая прибыль компании выросла на 7%, до \$140 млн. Чистая рентабельность снизилась с 3,8% до 2,6%.

Основные показатели, \$ млн.

	2Q10	2Q11	Изм-е	1H10	1H11	Изм-е
Выручка	1808	2907	61%	3448	5471	59%
Валовая прибыль	382	651	70%	741	1237	67%
Валовая рентабельность	21.1%	22.4%		21.5%	22.6%	
EBITDA	127	197	55%	252	359	43%
Рентабельность по EBITDA	7.0%	6.8%		7.3%	6.6%	
Операционная прибыль	93	130	40%	185	236	28%
Операционная рентабельность	5.1%	4.5%		5.4%	4.3%	
Чистая прибыль	67	79	19%	131.2	140.4	7%
Чистая рентабельность	3.7%	2.7%		3.8%	2.6%	

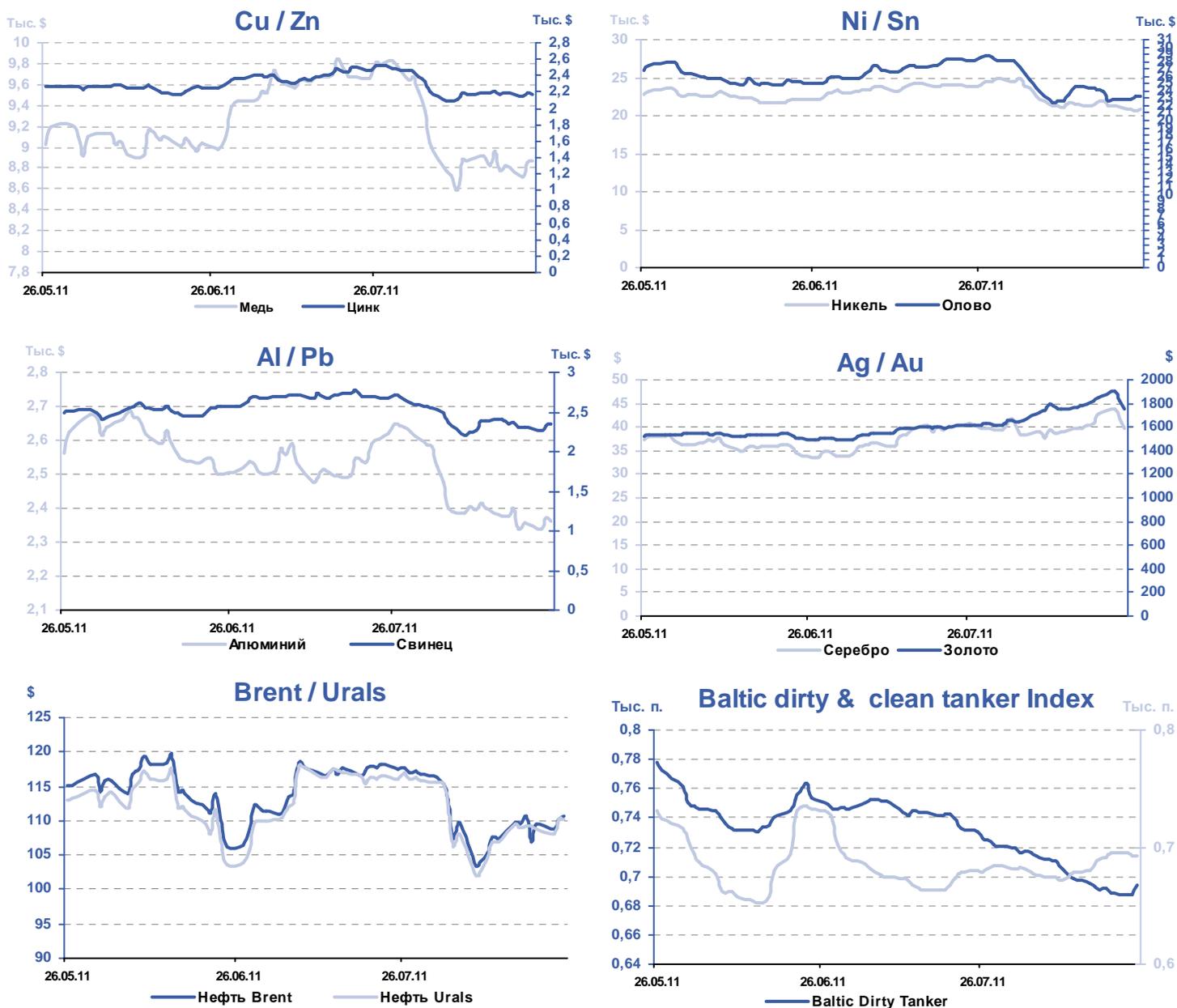
Источник: данные компании

Валовая рентабельность «Магнита» во 2 квартале 2011 года снизилась по сравнению с 1 кварталом на 50 б.п., что было связано, в частности, с изменением структуры продаж и увеличением доли свежей продукции и напитков. Кроме того, давление на рентабельность оказывают высокие темпы открытий гипермаркетов. Напомним, что по итогам 1 полугодия 2011 года розничная сеть пополнилась 15 новыми гипермаркетами, 9 из которых были открыты во 2 квартале. Рентабельность по EBITDA, согласно опубликованным компанией данным, во 2 квартале выросла до 6,8% против 6,3% в январе-марте, а по итогам 1 полугодия составила 6,6%. Однако следует отметить, что методика расчета показателя EBITDA компанией немного отличается от общепринятой и включает, в том числе, внеоперационные доходы. Без учета этих статей рентабельность была на уровне 6,1%. Высокий уровень операционных издержек (18,8% от выручки в 1 полугодии 2011 года против 16,3% годом ранее) по-прежнему оказывает давление на показатели рентабельности. Рост SG&A связан, прежде всего, с увеличением расходов на оплату труда и связанных страховых взносов. Менеджмент компании ожидает существенного улучшения показателей рентабельности по итогам 3 квартала 2011 года, благодаря как сезонным факторам, так и работе с наценкой и издержками, в частности, расходами на персонал. Прогноз рентабельности по EBITDA по итогам 2011 года, озвученный менеджментом, составляет 7,3-7,5%, что соответствует ранее обозначенному уровню до 7,5%.

Во время состоявшейся телеконференции менеджмент «Магнита» озвучил прогноз по росту выручки в 2011 году на уровне от 43-44% до 48%. Напомним, что ранее ожидания были на уровне 46-48%.

Мы нейтрально оцениваем некоторое снижение валовой рентабельности во 2 квартале 2011 года по сравнению с 1 кварталом, более важным представляется выполнение прогноза рентабельности по EBITDA за год, и пока менеджмент выражает уверенность в достижении обозначенного уровня. Однако коррекция нижней границы прогноза по выручке в 2011 году может свидетельствовать о том, что компании становится труднее поддерживать высокие темпы роста, не жертвуя при этом чрезмерно рентабельностью. На наш взгляд, снижение нижней границы прогноза будет негативно воспринято рынком, особенно учитывая тот факт, что недавно компания уже пересматривала ожидания по росту выручки с 49% до 46-48%.

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	8 875,00	0,28%	-1,00%	-8,08%	24,35%
Цинк, \$/t	2 177,50	-0,57%	-1,69%	-11,84%	9,37%
Никель, \$/t	20 825,00	0,80%	-5,13%	-12,50%	1,09%
Олово, \$/t	23 250,00	-0,43%	-3,15%	-17,41%	13,97%
Алюминий, \$/t	2 364,00	-0,30%	-1,42%	-9,77%	16,57%
Свинец, \$/t	2 348,00	0,56%	-0,76%	-12,22%	16,70%
Серебро, \$/oz	39,73	-5,21%	-1,49%	-1,52%	116,31%
Золото, \$/oz	1 759,32	-3,78%	-1,78%	8,99%	42,96%
Нефть Brent, \$/	110,59	0,26%	-0,05%	-5,84%	54,65%
Нефть Urals, \$/	110,12	-0,04%	0,86%	-5,15%	54,21%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ PTC	Δ ММВБ	Объем на PTC, \$	Объем на ММВБ, \$	Капитализация, т\$
АшинскийМЗ	AMEZ	0,359	0,00%	-2,89%		6 211	179
БашИнСв	BISV	0,395	0,00%	0,00%		4 210	367
БашЭнрг	BEGY	1,399	0,00%	1,25%		5 871	1 458
ВМЗ	VSMZ	1780,848	0,00%	0,00%		8 524	2 928
ДВМП	FESH	0,345	0,00%	0,00%		131 779	1 022
КазанскВЗ	KHEL	2,812	0,00%	-3,47%		25 747	424
Мечел	MTLR	17,582	0,00%	-0,91%		927 560	7 355
Мотовил	MOTZ	0,074	0,00%	-0,30%		8 002	69
ОАО Выксунский металлур	VSMZ	1750,000	0,00%	0,00%	35 000		3 006
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,600	0,00%	0,00%	38 792		38 992
СилМашины	SILM	0,224	0,00%	-0,72%		13 724	1 944
СинТЗ-ао	SNTZ	52,503	0,00%	6,82%		5 511	337
Славн-ЯНОС	JNOS	0,314	0,00%	-8,63%		188	293
СТЗ-ао	SVTZ	5,017	0,00%	7,58%		10 031	241
ТАГМЕТ	TAMZ	0,593	0,00%	0,00%		59	302
ТНК-ВР	TNBP	2,608	0,00%	2,10%		535 370	38 748
У-УАЗ	UUAZ	1,658	0,00%	0,10%		172 772	443
ЧМК	CHMK	200,341	0,00%	1,63%		2 028	641
ЧТПЗ	CHEP	2,727	0,00%	4,21%		69 554	1 240
ЮжКузб.	UKUZ	46,780	0,00%	2,58%		244 642	1 650

Нефть и газ

Башнефть	BANE	47,000	0,00%	0,00%	352 688		7 998
Газпром	GAZP	5,200	0,00%	2,59%	292 200	428 712 296	123 102
Газпромнефть	SIBN	4,250	0,00%	0,99%	85 000	3 981 856	20 151
Лукойл	LKOH	58,000	9,85%	0,84%	58 000	118 863 261	49 333
Мегионнефтегаз	MFGS	15,500	0,00%	0,00%	7 750		1 542
НОВАТЭК	NVTK	12,810	0,00%	0,00%	441 745		38 895
Роснефть	ROSN	6,550	0,00%	2,27%	131 000	95 189 562	69 418
Сургутнефтегаз	SNGS	0,750	0,00%	0,51%	347 000	21 615 600	26 794
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,400	0,00%	0,25%	145 000	4 318 802	3 119
Татнефть	TATN	5,600	0,00%	0,00%	12 320		12 092
Транснефть, п.	TRNFP	1285,000	0,00%	1,43%	12 850	12 864 956	1 998

Электроэнергетика

Башкирэнерго	BEGY	1,350	0,00%	0,00%	13 500		1 408
Иркутскэнерго	IRGZ	0,768	0,00%	-0,10%		10 140	3 662
Ленэнерго	LSNG	0,516	0,00%	-0,33%		3 111	480
МОЭСК	MSRS	0,053	0,00%	-0,65%	35 093	90 500	2 589
Новосибирскэнерго	NVNG	22,145	0,00%	0,00%	3 012		299
ОГК-2	OGKB	0,043	0,00%	0,00%	126 362		1 391
ОГК-3	OGKC	0,037	0,00%	0,94%	5 025	166 934	1 743
ОГК-4	OGKD	0,081	0,00%	0,00%	40 500		5 107
ОГК-5	OGKE	0,076	0,00%	0,19%	38 000	48 712	2 688
ТГК-3	MSNG	0,075	0,00%	1,12%	163 350	387 189	2 981
ТГК-5	TGKE	0,000	0,00%	-1,76%	8 696	52 320	357
ТГК-6	TGKF	0,000	0,00%	-0,89%	81 608	19 498	466

Телекоммуникации

МТС	MTSS	7,190	0,00%	0,00%	494 119		14 857
Ростелеком	RTKM	5,150	0,00%	1,57%	51 500	58 888 618	15 158
Ростелеком, п.	RTKMP	2,400	0,00%	1,05%	48 000	1 482 244	583
Таттелеком	TTLK	0,007	0,00%	0,00%		599	156

Машиностроение

АвтоВАЗ	AVAZ	0,760	0,00%	0,00%		158 100	1 054
ГАЗ	GAZA	34,550	0,00%	0,00%	54 275		640
ИРКУТ	IRKT	0,257	0,00%	-4,17%		87 009	254
КАМАЗ	KMAZ	1,461	0,00%	1,41%		42 728	1 024
ОМЗ	OMZZ	1,796	0,00%	-0,55%		10 977	64
РКК Энергия	RKKE	241,757	0,00%	0,06%		1 934	272
Северсталь-авто	SVAV	13,600	0,00%	2,73%	9 030	111 648	466
Силовые машины	SILM	0,222	0,00%	0,00%	156 292		1 933

УМПО	UFMO	0,620	0,00%	0,00%	62 250		176
Металлургия							
АМЗ	AMEZ	0,443	0,00%	0,00%	22 125		221
Бурятзолото	BRZL	27,000	0,00%	0,00%	27 000		190
ВСМПО	VSMO	130,000	0,00%	2,68%	13 000	673 815	1 499
Мечел	MTLR	17,500	0,00%	0,00%	46 935		7 285
ММК	MAGN	0,800	0,00%	-0,55%	52 000	4 549 632	8 939
НЛМК	NLMK	2,650	0,00%	2,99%	39 750	12 667 661	15 882
НорНикель	GMKN	230,500	0,00%	1,98%	1 313 850	86 952 391	43 940
Полиметалл	PMTL	19,750	0,00%	-2,39%	9 875	1 526 829	7 888
Полюс Золото	PLZL	60,300	0,00%	-0,09%	300 000	7 278 932	11 495
Северсталь	CHMF	15,250	0,00%	0,84%	53 361	34 680 987	15 116
ТМК	TRMK	3,150	0,00%	0,68%	31 500	515 813	2 953
ЧМЗ	CHMZ	5,860	0,00%	0,00%	5 040		92
ЧТПЗ	CHEP	2,850	0,00%	0,00%	14 250		1 346
Банки							
Банк Москвы	MMBM	29,360	0,00%	0,59%		20 291	5 159
Возрождение	VZRZ	29,957	0,00%	1,60%	29 957	74 013	711
ВТБ	VTBR	0,003	0,00%	4,33%	15 097	117 808 203	32 428
РОСБАНК	ROSB	3,385	0,00%	-2,00%		57 026	4 026
Сбербанк	SBER	2,685	-2,01%	0,00%	2 350 423		57 961
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	1,750	0,00%	-0,39%	43 750	2 444 104	1 944
Дальневосточное МП	FESH	0,400	0,00%	0,00%	40 000		1 181
НМТП	NMTP	0,087	0,00%	-0,51%	5 264	58 215	1 676
Приморское МП	PRIM	0,155	0,00%	-1,89%	15 500	47 451	123
Потребительский рынок							
Аптечная сеть 36,6	APTK	2,600	0,00%	0,00%	26 000		273
Балтика	PKBA	41,000	0,00%	0,00%	41 000	327	6 220
Верофарм	VRPH	31,350	0,00%	0,00%	50 160		314
Вимм-Билль-Данн	WBDF	136,218	0,00%	0,00%		117 316	5 954
Дикси	DIXY	10,000	0,00%	1,06%	10 000	50 865	1 216
Концерн Калина	KLNA	44,000	0,00%	-0,01%	30 800	11 226	283
Красный Октябрь	KROT	10,100	0,00%	7,40%	10 100	20 227	93
Магнит	MGNT	105,500	0,00%	-3,39%	105 500	1 981 973	9 387
Нутринвестхолдинг	NTRI	0,895	0,00%	4,77%		4 700	14
Разгуляй	GRAZ	1,220	0,00%	0,84%	12 200	147 487	193
Фармстандарт	PHST	68,000	0,00%	0,49%	81 260	45 684	2 570
Черкизово	GCHE	24,000	0,00%	0,53%	24 000	43 769	1 034
Нефтехимия и нефтепереработка							
Казаньоргсинтез	KZOS	0,175	0,00%	0,00%	26 500		312
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,920	0,00%	1,27%	46 000	42 408	1 482
Уфанефтехим	UFNC	5,510	0,00%	0,00%	387 900		1 528
Другие сектора							
ПИК	pikk	3,930	0,00%	-0,60%	5 003	1 564 350	1 939
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	44,400	8,29%	3,77%	28 238	1 505 986	2 117
Дорогобуж	DGBZ	0,560	0,00%	0,99%	16 800	20 077	404
Уралкалий	URKA	8,475	0,00%	2,30%	16 950	35 227 539	26 227
Уголь							
Распадская	rasp	4,280	-4,89%	1,45%	42 800	3 067 567	3 342
УК Южный Кузбасс	UKUZ	60,000	0,00%	0,00%	60 000		2 167

Источник: PTC, Bloomberg

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Акции в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, к\$
Аэрофлот	AETG		EUR	119,930	-4,74%	4,28
Башнефть	AK6		EUR	146,940	-4,76%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,810	-11,96%	3,58
ТГК-3	AOMD		USD	7,500	2,32%	10,45
Татнефть	ATAD		USD	31,970	2,63%	8 497,60
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,510	0,00%	
Бурятзолото	BYT		EUR	18,600	0,00%	
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,002	0,00%	
ФКЕвразХолдинг	EVR		USD	22,700	-1,39%	54 802,51
X5	FIVE		USD	33,500	-2,67%	21 616,23
Газпром	GAZ		EUR	8,250	1,74%	962,67
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,030	-4,40%	3,14
Иркутскэнерго	IRK		EUR	24,000	-2,04%	4,31
Кузбассэнерго	KUW		EUR	3,000	0,00%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	6,950	0,00%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,950	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	57,900	0,61%	328 952,30
Лукойл	LUK		EUR	39,610	3,29%	532,48
Лукойл	LUKOY	1	USD	58,350	-0,85%	3 607,71
МТС	MBT	5	USD	15,930	0,50%	33 815,45
МТС	MKY	5	EUR	10,755	1,85%	
МГТС	MOW		EUR	9,100	0,00%	
ТГК-3	MRO		EUR	4,932	-0,46%	8,88
Мечел	MTL	3	USD	17,290	-2,92%	58 588,04
НорНикель	NILSY	1	USD	22,290	1,09%	814,82
НорНикель	NNIA		EUR	15,310	0,39%	164,28
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	127,100	3,50%	45 985,60
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,910	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	5,100	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	11,940	2,93%	589 881,20
ОМЗ	OMZD		USD	2,500	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,400	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	33,690	2,81%	2 105,95
Ростелеком	RTL		EUR	22,520	1,65%	5,20
Газпромнефть	SCF		EUR	14,380	0,21%	38,92
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	5,450	-3,27%	6,50
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	3,060	-4,38%	3,84
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	4,559	-1,11%	113,78
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,090	0,37%	880,90
АФКСистема	SSA	1	USD	18,370	0,11%	19 091,35
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	12,200	-0,81%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	29,400	-0,68%	
СТЗ	SVY		EUR	30,130	-0,33%	
ЦУМ	THT		EUR	14,000	0,00%	
Ютэйр	TYV		EUR	31,000	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	302,000	5,40%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	11,120	1,92%	19 549,02
ВТБ	VTBR		USD	4,960	5,20%	131 019,30
Возрождение	VZY		EUR	22,800	0,00%	

Источник: 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.