

Комментарий по рынку акций

В пятницу американский рынок акций показал существенный рост. Да и по итогам всей недели заокеанские индексы выросли (Dow Jones +1,4%; S&P-500 +0,9%). На этот раз инвесторов порадовало то, что 23 из 27 стран ЕС пришли к соглашению относительно плана ужесточения бюджетной дисциплины. Лишь британский премьер-министр Дэвид Кэмерон заявил свое несогласие с программой фискальной интеграции, однако это не поставило эффективность саммита под сомнение. Неплохой поддержкой рынку была вышедшая в пятницу статистика, которая показала, что в декабре индекс потребительского доверия Мичиганского университета поднялся до 67,7 п.

Полный текст на 2 стр.

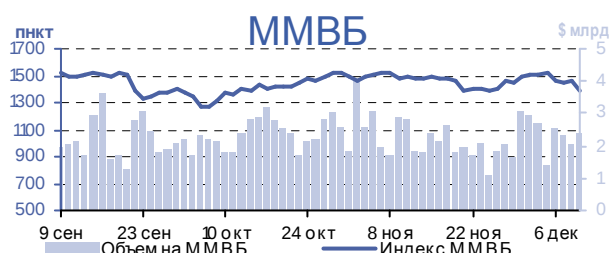
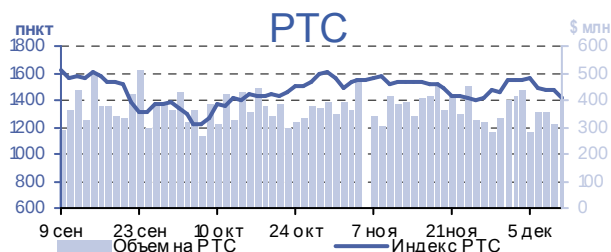
Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 410,28	-4,29%	-8,75%	-7,87%	-17,60%
Индекс ММВБ	1 396,28	-4,13%	-7,27%	-5,97%	-15,92%
FTSE	5 529,21	0,83%	-0,42%	-0,29%	-4,80%

Главные новости

- «Росинтер» - рентабельность восстанавливается, прогноз открытий снижен

Основные индикаторы

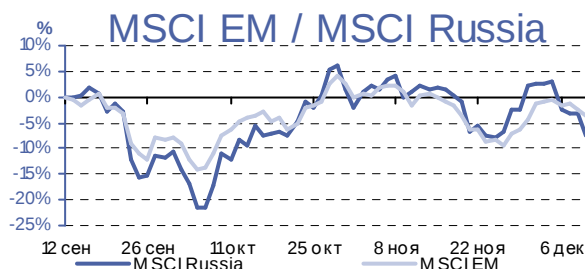


Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
НорНикель	161,0000	-10,06%	-17,86%	-34,55%
Разгулай	0,8300	-9,29%	-17,82%	-69,26%
ОАО Группа ЛСР	16,3800	-7,98%	-16,00%	-57,62%
Сбербанк	2,6150	-6,27%	0,77%	-23,09%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	934,18	-1,42%	-3,81%	-16,33%
Индекс MSCI BRAZIL	2962,06	1,36%	-2,96%	-17,14%
Индекс MSCI RUSSIA	748,17	-4,29%	-9,22%	-17,45%
Индекс MSCI INDIA	373,60	-2,06%	-9,85%	-27,96%
Индекс MSCI CHINA	53,44	-2,87%	-2,97%	-20,37%



Обзор рынка

В пятницу американский рынок акций показал существенный рост. Да и по итогам всей недели заокеанские индексы выросли (Dow Jones +1,4%; S&P-500 +0,9%). На этот раз инвесторов порадовало то, что 23 из 27 стран ЕС пришли к соглашению относительно плана ужесточения бюджетной дисциплины. Лишь британский премьер-министр Дэвид Кэмерон заявил свое несогласие с программой фискальной интеграции, однако это не поставило эффективность саммита под сомнение. Неплохой поддержкой рынку была вышедшая в пятницу статистика, которая показала, что в декабре индекс потребительского доверия Мичиганского университета поднялся до 67,7 п. (шестимесячный максимум) против 64,1 п. месяцем ранее. В конце недели в лидерах роста были акции финансового и нефтегазового сектора.

Итак, по итогам саммита ЕС лидеры европейских стран договорились предоставить 200 млрд. евро для МВФ, который будет поддерживать стабильность на финансовых рынках. Так же было принято решение ограничить размеры Европейского Стабилизационного Механизма (ESM) суммой в 500 млрд. евро, однако без выдачи ему банковской лицензии. Главное, что лидеры европейских стран пришли к соглашению в части плана по ужесточению бюджетной дисциплины. Тем не менее, мы полагаем, что новые соглашения не делают быстрым разрешение долгового кризиса в Европе, а значит, угроза понижения кредитных рейтингов стран еврозоны может иметь место в самое ближайшее время.

Открытие торгов в понедельник на российских биржах мы ожидаем увидеть в нейтрально-позитивной зоне. В пятницу наши фондовые индексы закрыли торги возле минимальных дневных и недельных отметок. Это может служить сигналом на то, что в начале наступившей недели индекс ММВБ может опуститься на сильный уровень поддержки на 1380 п. Что дальше? В конце прошлой недели западные СМИ истерически пугали инвесторов тем, что в выходные в России прокатится массовые политические акции оппозиции. Это и случилось. Но все прошло очень мирно, без нагнетания конфронтации между властью и недовольным населением. Таким, образом, сценарии повышения рисков для крупного российского бизнеса, атаки на олигархов и снижения либерализма в РФ явно не проходят. Поскольку политическое давление на власть со стороны протестующих пока остается, какое то время наш рынок акций будет безыдейно торговаться с высокой волатильностью. Как только власть проведет расследования нарушений на выборах, открытые протесты в обществе будут сходиться на нет, а значит, наши индексы покажут опережающую динамику по отношению к другим площадкам. На пути роста, в индексе ММВБ первое сопротивление просматривается на уровне 1420 п. Поэтому паниковать и продавать на снижении акции, купленные ранее явно не стоит.

Потребительский сектор

«Росинтер» - рентабельность восстанавливается, прогноз открытий снижен

«Росинтер» опубликовал финансовые показатели 3 квартала и 9 месяцев 2011 года. Выручка компании составила в январе-сентябре 7635 млн.рублей, что на 7,2% выше, чем годом ранее. В 3 квартале выручка выросла на 5,4%. Напомним, что данные выручки ресторанов компания уже публиковала ранее.

Основные показатели, млн.руб.

	3Q10	3Q11	Изм-е	9M10	9M11	Изм-е
Выручка	2434	2566	5%	7126	7635	7%
Валовая прибыль	576	565	-2%	1688	1473	-13%
Валовая рентабельность	23.7%	22.0%		23.7%	19.3%	
EBITDA*	276	209	-24%	762.0	342.7	-55%
Рентабельность по EBITDA*	11.3%	8.1%		10.7%	4.5%	
Прибыль/убыток от переоценки операционных активов	-2	-14		2	-205	
EBITDA	274	195	-29%	764	138	-82%
Рентабельность по EBITDA	11.2%	7.6%		10.7%	1.8%	
Чистая прибыль	103	45	-56%	214	-277	
Чистая рентабельность	4.2%	1.8%		3.0%	-3.6%	

Источник: данные компании

* - без учета фин.результата обесценения активов

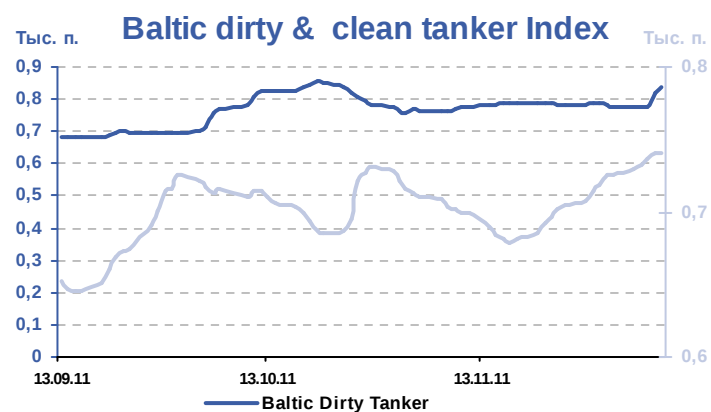
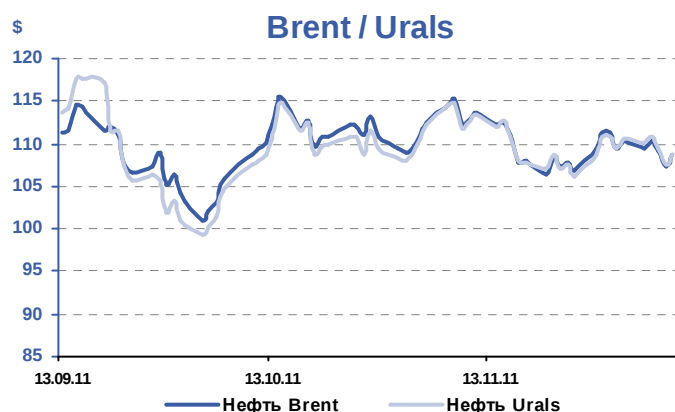
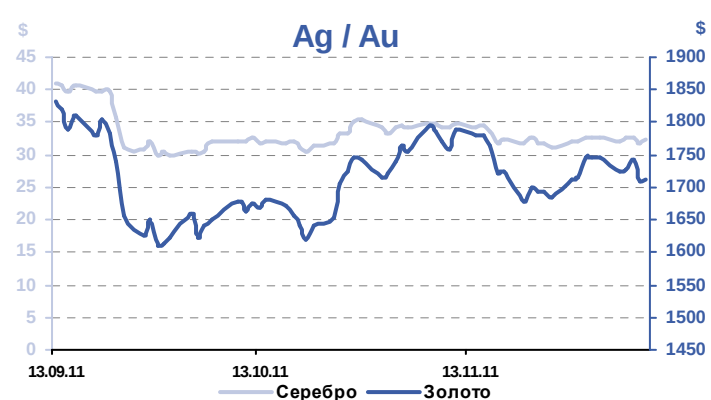
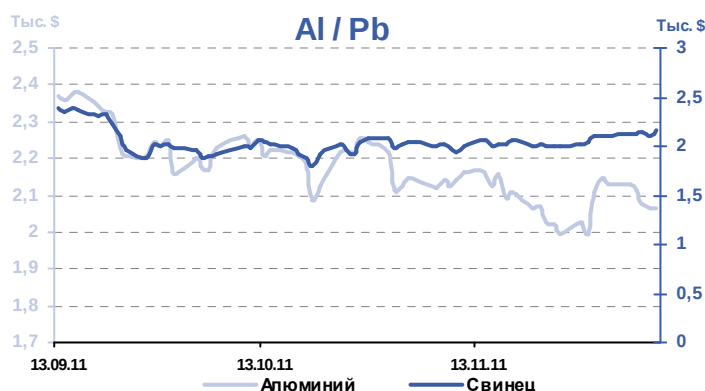
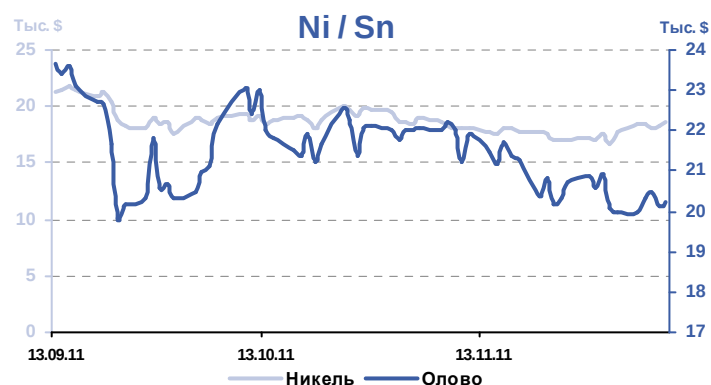
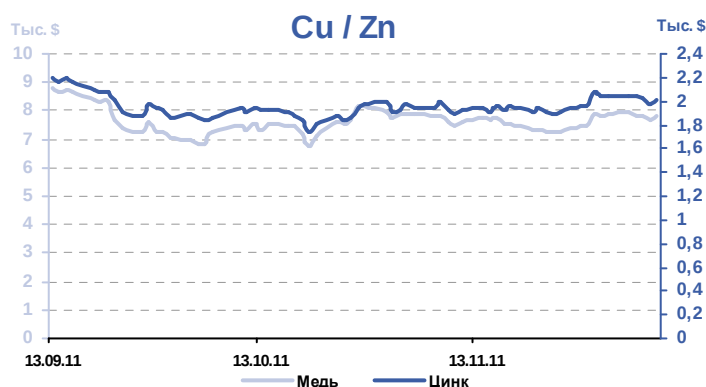
В 3 квартале 2011 года «Росинтер» добился существенного роста эффективности деятельности по сравнению со 2 кварталом и 1 полугодием. Валовая рентабельность составила в 3 квартале 22%, что на 170 б.п. ниже аналогичного периода прошлого года, однако на 340 б.п. выше, чем во 2 квартале 2011 года. Столь существенный рост рентабельности связан в первую очередь со снижением доли расходов на продукты и напитки в выручке по сравнению со 2 кварталом с 23,7% до 22,5% и доли расходов на оплату труда (включаемую в состав себестоимости) с 23,4% до 20,8%. Успехи в экономии издержек в компании объясняют улучшением закупочных условий и повышением продуктивности работы персонала. Кроме того, положительное влияние на уровень затрат на персонал оказало снижение давления со стороны страховых взносов.

Рентабельность по EBITDA «Росинтера» (без учета неденежного убытка от переоценки активов) выросла в 3 квартале 2011 года до 8,1% по сравнению с 3,4% во 2 квартале. Рентабельность по EBITDA за 9 месяцев 2011 года составила 4,5% по сравнению с 10,7% годом ранее. Рост эффективности на уровне EBITDA в 3 квартале был обеспечен увеличением валовой рентабельности, т.к. доля SG&A в выручке не изменилась по сравнению со 2 кварталом. «Росинтер» сохраняет планы повышения эффективности работы до конца года. Согласно прогнозам менеджмента, рентабельность по EBITDA в 4 квартале будет выше уровня 3 квартала, а к концу года компания планируется приблизиться к уровню рентабельности год назад (в 4 квартале 2010 года рентабельность по EBITDA составила 11%).

3 квартал 2011 года «Росинтер» стал первым прибыльным кварталом в этом году, компания получила чистую прибыль в размере 45 млн.рублей (в 1 полугодии убыток составил 322 млн.руб.). Связано это как с увеличением операционной прибыли, так и с существенным сокращением убытка от переоценки активов со 191 млн.рублей в 1 полугодии до 14 млн.рублей в 3 квартале 2011 года.

Во время состоявшейся телеконференции менеджмент «Росинтера» представил свой прогноз ряда операционных и финансовых показателей. Компания снизила прогноз открытий с 35-40 новых ресторанов до 23 ресторанов (с учетом закрытий) по итогам 2011 года, из которых 7 должны составить корпоративные рестораны, а 16 – франчайзинговые. Напомним, что за 10 месяцев 2011 года сеть «Росинтера» выросла на 4 собственных и 7 франчайзинговых ресторана. Кроме того, в стадии подготовки находятся 9 корпоративных и 8 франчайзинговых ресторанов, которые должны быть открыты в следующем году. Всего в 2012 году «Росинтер», согласно существующим в настоящее время планам, рассчитывает открыть 12 корпоративных и 18 франчайзинговых ресторанов.

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	7 815,00	1,36%	-0,95%	2,30%	-12,68%
Цинк, \$/t	2 003,00	0,91%	-2,39%	4,32%	-12,91%
Никель, \$/t	18 600,00	1,64%	4,85%	2,90%	-21,20%
Олово, \$/t	20 250,00	0,50%	1,28%	-7,64%	-21,80%
Алюминий, \$/t	2 065,00	0,00%	-3,05%	-4,49%	-11,68%
Свинец, \$/t	2 165,00	2,95%	2,61%	8,52%	-9,98%
Серебро, \$/oz	32,22	1,65%	-1,14%	-7,10%	12,21%
Золото, \$/oz	1 711,60	0,19%	-2,01%	-4,31%	23,39%
Нефть Brent, \$/	108,73	1,27%	-1,47%	-4,42%	20,09%
Нефть Urals, \$/	108,67	1,02%	-1,74%	-4,19%	22,64%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ PTC	Δ ММВБ	Объем на PTC, \$	Объем на ММВБ, \$	Капитализация, m\$
ОАО Выксунский металлург	VSMZ	1345,000	0,00%	0,00%	2 690		2 310
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,626	0,00%	0,00%	32 825		39 382
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	45,250	-1,63%	0,00%	45 250		7 700
Газпром	GAZP	5,530	0,00%	0,00%	138 250		130 915
Газпромнефть	SIBN	4,400	0,00%	0,00%	88 000		20 862
Лукойл	LKOH	51,300	-5,18%	0,00%	721 450		43 634
Сургутнефтегаз	SNGS	0,878	0,00%	0,00%	43 900		31 367
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,540	0,00%	0,00%	54 000		4 159
Транснефть, п.	TRNFP	1622,855	0,00%	0,00%	6 491		2 523
Электроэнергетика							
Башкирэнерго	BEGY	1,100		0,00%	5 500		1 147
Иркутскэнерго	IRGZ	0,530	0,00%	0,00%	5 300		2 526
МОЭСК	MSRS	0,049	0,00%	0,00%	12 318		2 394
ОГК-2	OGKB	0,028	0,00%	0,00%	10 719		907
ОГК-3	OGKC	0,029	0,00%	0,00%	6 867		1 363
ОГК-5	OGKE	0,065	0,00%	0,00%	11 189		2 285
Самараэнерго	SAGO	0,028	0,00%	0,00%	268		97
ТГК-3	MSNG	0,063	-3,10%	0,00%	15 625		2 484
ТГК-5	TGKE	0,000	-21,43%	0,00%	4 305		271
ТГК-6	TGKF	0,000	0,00%	0,00%	7 959		466
Телекоммуникации							
МТС	MTSS	6,565	0,00%	0,00%	65 650		13 566
Ростелеком	RTKM	4,570		0,00%	137 100		13 451
Ростелеком, п.	RTKMP	3,194	0,00%	0,00%	11 498		776
Машиностроение							
ГАЗ	GAZA	28,000	0,00%	0,00%	6 972		519
Нефтекамский автозавод	nfaz	7,000	0,00%	0,00%	7 000		56
Северсталь-авто	SVAV	11,500	0,00%	0,00%	23 000		394
Силовые машины	SILM	0,193	0,00%	0,00%	9 625		1 676
Металлургия							
ВСМПО	VSMO	150,000	0,00%	0,00%	1 950		1 729
Мечел	MTLR	10,900	0,00%	0,00%	5 450		4 537
НЛМК	NLMK	2,100	0,00%	0,00%	21 000		12 586
НорНикель	GMKN	161,000	-10,06%	0,00%	161 000		30 691
Полиметалл	PMTL	16,440	0,00%	0,00%	150 632		6 566
Северсталь	CHMF	12,500	-4,77%	0,00%	12 500		12 596
СТЗ	SVTZ	4,000	0,00%	0,00%	8 000		193
ЧТПЗ	CHEP	2,100	0,00%	0,00%	10 500		992
Банки							
Возрождение	VZRZ	20,300	-3,33%	0,00%	101 500		482
Сбербанк	SBER	2,615	-6,27%	0,00%	1 580 500		56 450
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	1,630	0,00%	0,00%	200 066		1 810
Потребительский рынок							
Балтика	PKBA	38,250	0,00%	0,00%	19 125		5 803
Верофарм	VRPH	29,800	0,00%	0,00%	77 480		298
Дикси	DIXY	10,250	0,00%	0,00%	51 250		1 279
Концерн Калина	KLNA	122,000	0,00%	0,00%	61 000		785
Магнит	MGNT	90,300	0,00%	0,00%	180 600		8 034
Разгуляй	GRAZ	0,830	-9,29%	0,00%	35 470		131
Фармстандарт	PHST	59,300	-4,35%	0,00%	5 930		2 241
Черкизово	GCHE	21,656	0,00%	0,00%	149 729		933
Нефтехимия и нефтепереработка							
Казаньоргсинтез	KZOS	0,130	0,00%	0,00%	13 000		232
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,799	0,00%	0,00%	5 754		1 288
Уфанефтехим	UFNC	4,500	-1,10%	0,00%	22 500		1 239
Уфаоргсинтез	UFOS	2,700	-1,82%	0,00%	27 000		264

Другие сектора

ПИК	pikk	2,350	-4,86%	0,00%	74 991		1 159
-----	------	-------	--------	-------	--------	--	-------

Химическая промышленность

Акрон	AKRN	43,650	0,00%	0,00%	456 349		2 082
-------	------	--------	-------	-------	---------	--	-------

Уголь

Распадская	rasp	3,300	0,00%	0,00%	6 600		2 577
------------	------	-------	-------	-------	-------	--	-------

Источник: РТС, Bloomberg

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Акции в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, к\$
Аэрофлот	AETG		EUR	104,290	-9,03%	1,12
Башнефть	AK6		EUR	171,910	-0,15%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,250	19,05%	5,06
ТГК-3	AOMD		USD	6,700	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	29,450	-3,76%	11 574,72
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,422	-0,78%	
Бурятзолото	BYT		EUR	17,000	0,00%	
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,003	50,00%	
X5	FIVE		USD	22,930	-0,30%	18 717,53
Газпром	GAZ		EUR	7,991	-3,69%	1 818,42
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,020	0,00%	1,18
Иркутскэнерго	IRK		EUR	19,525	3,72%	1,05
Кузбассэнерго	KUW		EUR	2,850	-20,83%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	6,900	2,99%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,750	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	51,050	-3,95%	260 590,60
Лукойл	LUK		EUR	38,085	-3,66%	619,15
Лукойл	LUKOY	1	USD	50,850	-2,42%	13 983,14
МТС	MBT	5	USD	15,020	-1,25%	58 624,90
МТС	MKY	5	EUR	11,085	-1,34%	
МГТС	MOW		EUR	10,000	0,00%	
ТГК-3	MRO		EUR	4,600	-3,38%	9,30
Мечел	MTL	3	USD	10,020	3,19%	23 817,00
НорНикель	NILSY	1	USD	16,150	-1,88%	1 099,48
НорНикель	NNIA		EUR	12,125	-3,39%	272,32
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	127,500	-1,54%	254 425,30
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,524	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAQ		EUR	5,775	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	10,730	-3,85%	418 458,80
ОМЗ	OMZD		USD	1,000	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,000	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	27,250	-7,31%	561,74
Ростелеком	RTL		EUR	20,500	-5,51%	17,26
Газпромнефть	SCF		EUR	16,630	-0,42%	38,44
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,355	-3,87%	27,41
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	3,786	-2,45%	11,48
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	5,190	-1,33%	302,97
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,550	-2,29%	666,71
АФКСистема	SSA	1	USD	17,610	-2,98%	10 530,75
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	7,946	0,35%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	13,560	-4,74%	
СТЗ	SVY		EUR	25,190	0,76%	
ЦУМ	THT		EUR	12,000	0,00%	
Ютэйр	TYV		EUR	40,000	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	260,000	9,16%	10,50
Вымпелком	VIP	1	EUR	10,330	-0,86%	20 660,50
ВТБ	VTBR		USD	3,995	-3,73%	87 698,42
Возрождение	VZY		EUR	22,000	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

Билялов Энвер
bilyalov@prospect.com.ru

Хмельник Михаил
hnp@prospect.com.ru

Кузнецова Ирина
kuznetsova@prospect.com.ru

Зуев Дмитрий
zouev@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 ОАО "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.