

Комментарий по рынку акций

В среду фондовые индексы США завершили торговую сессию в нейтральной зоне. Снижение котировок нефтегазовых компаний (на фоне 5% падения цен на природный газ на NYMEX и слабых прогнозов по прибыли от компании Chevron) компенсировалось ростом акций банковского сектора. В целом можно сделать вывод, что заокеанские инвесторы просто взяли паузу, решив дождаться результатов предстоящих аукционов по европейским облигациям. Обзор ФРС «Бежевая Книга» показал, что в основном экономическая активность в Америке постепенно растет, пожалуй, за исключением жилищного строительства и сектора коммерческой недвижимости. Инфляционные ожидания

Полный текст на 2 стр.

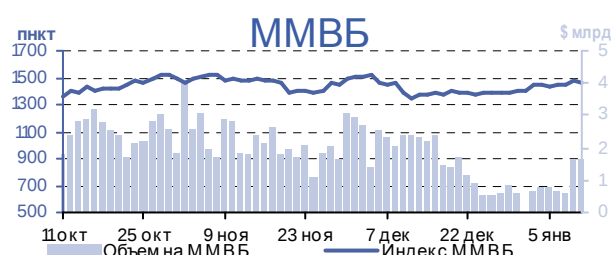
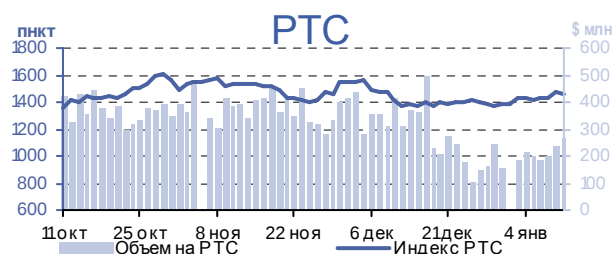
Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 452,69	-1,16%	1,29%	6,53%	-19,37%
Индекс ММВБ	1 465,47	-0,77%	1,24%	8,56%	-14,50%
FTSE	5 670,82	-0,45%	0,04%	4,48%	-5,71%

Главные новости

- «Магнит» - рост выручки в 2011 году немного ниже прогноза

Основные индикаторы



Лидеры роста

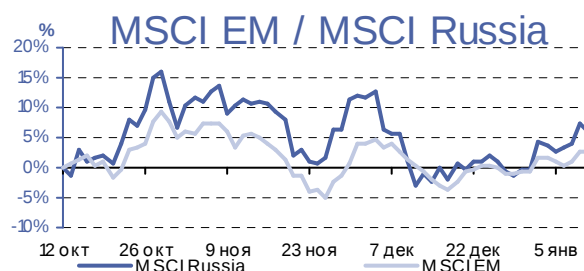
	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Газпром	5,6300	8,69%	2,74%	-25,82%
Северсталь	12,8322	1,14%	2,66%	-33,17%
Акрон	42,3500	0,83%	-2,98%	-3,75%

Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Сбербанк	2,7300	-0,73%	4,16%	-20,47%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	948,65	-0,02%	2,57%	-17,01%
Индекс MSCI BRAZIL	3024,58	0,17%	4,95%	-19,28%
Индекс MSCI RUSSIA	783,40	-1,20%	9,11%	-17,09%
Индекс MSCI INDIA	373,77	-0,06%	3,68%	-27,82%
Индекс MSCI CHINA	55,37	1,03%	3,81%	-18,29%



Обзор рынка

В среду фондовые индексы США завершили торговую сессию в нейтральной зоне. Снижение котировок нефтегазовых компаний (на фоне 5% падения цен на природный газ на NYMEX и слабых прогнозов по прибыли от компании Chevron) компенсировалось ростом акций банковского сектора. В целом можно сделать вывод, что заокеанские инвесторы просто взяли паузу, решив дождаться результатов предстоящих аукционов по европейским облигациям. Обзор ФРС «Бежевая Книга» показал, что в основном экономическая активность в Америке постепенно растет, пожалуй, за исключением жилищного строительства и сектора коммерческой недвижимости. Инфляционное давление остается достаточно ограниченным. В среду с рекордно низкой доходностью в 1,90% Минфин США разместил 10-летние бонды на сумму \$21 млрд, что вполне закономерно на фоне усиления позиций доллара.

Вчера вечером курс евро к доллару еще раз протестировал годовой минимум возле отметки 1,2660. Пока что основной угрозой для стабильности европейской валюты остается Греция, которая пытается договориться с частными инвесторами о добровольном списании половины своего долга. Интрига также есть и в намеченных на сегодня аукционах по размещению долгосрочных облигаций Испанией (на 5 млрд. евро) и Италией (на 12 млрд. евро).

Стоит заметить, что укрепляющаяся американская валюта и сильный рост запасов нефти в США (+5,0 млн. барр.) не оказали существенного давления на нефтяные цены. Февральские фьючерсы на смесь Brent в четверг утром опять стабильно торгуются возле отметки \$113/барр. Азиатские фондовые индексы сегодня в основном окрашены в красный цвет, что оказывает небольшое давление на американские фьючерсы (S&P -0,12%).

Открытие торгов на российских биржах в четверг мы ожидаем увидеть в нейтральной зоне. Стоит заметить, что российский рынок акций, так же как и китайский и бразильский стараются удерживать позиции возле недавних январских максимумов, что дает высокие шансы на продолжение подъема индексов, по крайней мере, еще на неделю. Сегодня днем выходит много статистики из еврозоны, свои решения по ставкам объявят ЕЦБ и Банк Англии, вечером выходят важные данные по розничным продажам в США. Это значит, что неустойчивость и внутридневная волатильность котировок сегодня сохранятся. Индекс ММВБ имеет в качестве поддержки уровень 1458 п., сопротивление на 1480 п. Однако, если статистика из Америки понравится инвесторам, да европейские аукционы не разочаруют, то к концу дня можно ждать ускорения движения вверх.

Потребительский сектор

Магнит

Капитализация, млн	8 000
Цена закрытия	90
Рекомендация	Пересмотр

Компания/Отрасль

«Магнит» опубликовал операционные показатели декабря и 2011 года в целом. Чистая розничная выручка компании по итогам года составила 335,6 млрд.рублей, что на 42% выше показателя 2010 года. Таким образом, рост выручки был ниже прогноза компании на уровне 43-48%. Следует отметить, что это нельзя назвать неожиданным, так как промежуточные результаты октябрь-ноября вызвали сомнения в возможности достижения запланированного роста по итогам года.

В компании замедление темпов роста связывают прежде всего с более низкой продуктовой инфляцией в 2011 году. Кроме того, сказался и эффект высокой базы. На наш взгляд, сдерживающее влияние на рост выручки продуктовых ритейлеров, в том числе и «Магнита», оказывает существенно увеличившаяся конкуренция на рынке, как с другими игроками, так и магазинов внутри сетей (эффект каннибализации).

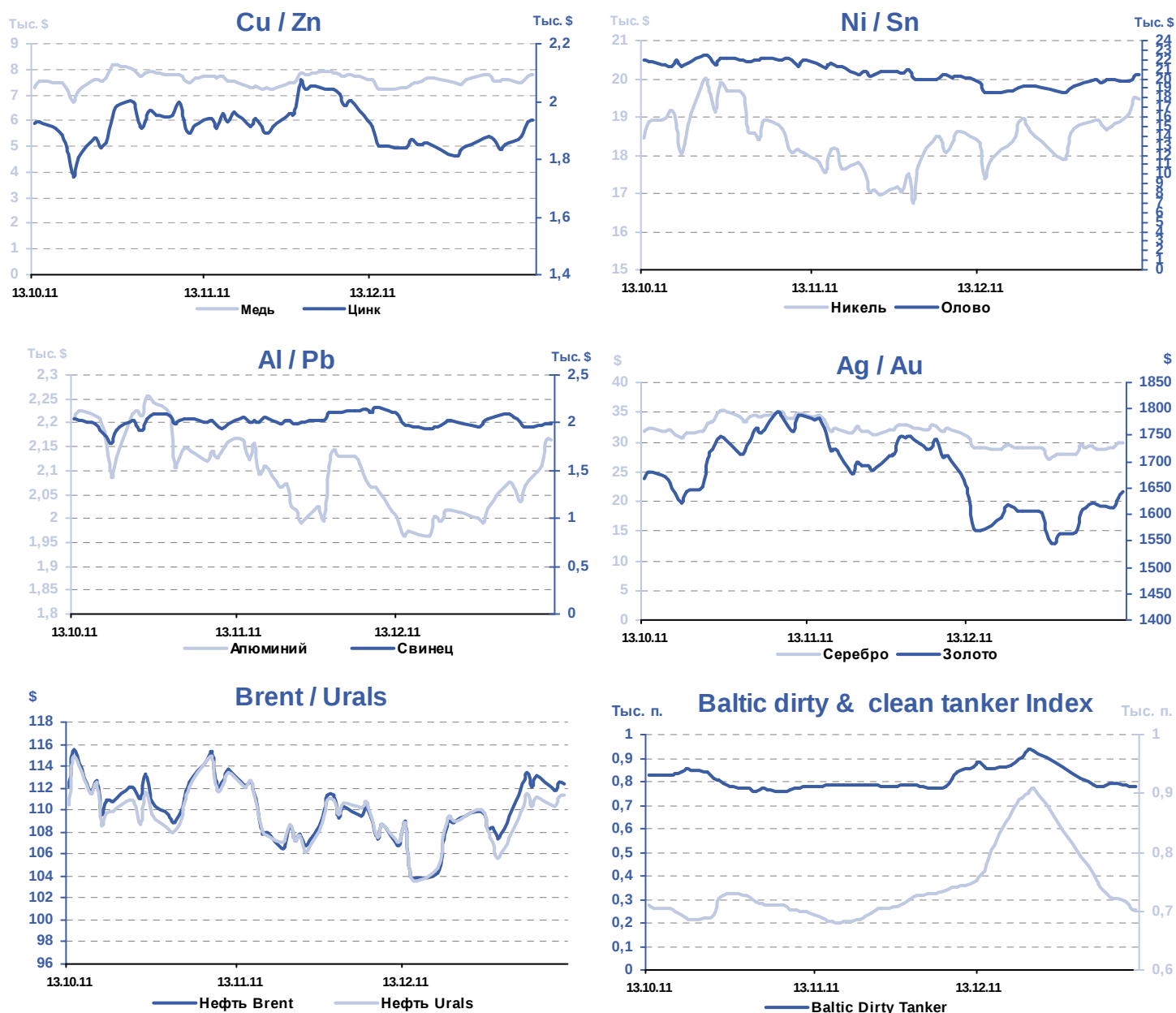
	дек.10	дек.11	Изм-е	2010	2011	Изм-е
Количество магазинов	4055	5309		4055	5309	
в том числе открыто новых	189	286		827	1254	
Торговая площадь, тыс.кв.м	1422	1970	39%	1422	1970	39%
LFL-показатели (руб)						
LFL-выручка					11.1%	
Трафик					1.3%	
Средний чек					9.7%	
Розничная выручка, млн.руб.	28685	38473	34%	236138	335607	42%
Магазины у дома	24973	31254	25%	212312	287732	36%
Гипермаркеты	3711	6872	85%	23825	46983	97%
Магазины косметики	1.4	347		1.4	893	

Источник: данные компании

В декабре 2011 года «Магнит» продемонстрировал рекордные темпы расширения розничной сети, открыв 286 новых магазинов, в том числе 13 новых гипермаркетов. Всего за год компания открыла 1254 торговые точки, включая 1004 магазина у дома, 42 гипермаркета и 208 магазинов косметики, и по состоянию на конец 2011 года управляла 5309 магазинами. Таким образом, «Магнит» превысил даже верхнюю границу прогноза открытия магазинов у дома (планировалось 800-100 новых магазинов) и перевыполнил планы по открытию магазинов косметики, которые предполагали 200 новых магазинов в 2011 году. Темпы открытия гипермаркетов были чуть ниже изначально планировавшихся (около 50 новых магазинов за год), однако о некотором замедлении открытий магазинов этого формата компания предупреждала еще после публикации результатов 1 полугодия.

В целом, мы оцениваем опубликованные компанией данные как умеренно негативные. Даже несмотря на то, что рост выручки был ниже прогноза, «Магнит» продемонстрировал в 2011 году впечатляющие темпы как открытия новых магазинов, так и продаж.

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	7 780,00	0,52%	3,18%	2,29%	-18,19%
Цинк, \$/t	1 936,00	0,31%	3,58%	0,16%	-19,50%
Никель, \$/t	19 450,00	-0,28%	3,48%	5,42%	-21,26%
Олово, \$/t	20 475,00	0,99%	4,44%	3,15%	-22,88%
Алюминий, \$/t	2 165,00	0,05%	4,84%	7,44%	-13,30%
Свинец, \$/t	1 990,00	0,05%	-3,40%	-5,49%	-23,31%
Серебро, \$/oz	29,98	0,01%	2,73%	-4,26%	1,53%
Золото, \$/oz	1 641,97	0,59%	1,88%	-1,48%	18,85%
Нефть Brent, \$/	112,44	-0,09%	-0,86%	5,36%	16,22%
Нефть Urals, \$/	111,34	0,17%	-0,09%	4,01%	17,30%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ PTC	Δ ММВБ	Объем на PTC, \$	Объем на ММВБ, \$	Капитализация, т\$
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	3,000	0,00%	0,00%	2 553 750		40 492
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	41,500	0,00%	0,00%	145 575		7 062
Газпром	GAZP	5,630	8,69%	0,00%	140 750		133 282
Газпромнефть	SIBN	4,590	0,00%	0,00%	30 524		21 763
Лукойл	LKOH	56,600	0,00%	0,00%	1 123 250		48 142
НОВАТЭК	NVTK	12,320	0,00%	0,00%	49 280		37 407
Транснефть, п.	TRNFP	1750,000	0,00%	0,00%	681 000		2 721
Электроэнергетика							
ОГК-2	OGKB	0,024	0,00%	0,00%	8 043		1 442
ОГК-3	OGKC	0,027	0,00%	0,00%	1 298 368		1 258
ОГК-5	OGKE	0,060	0,00%	0,00%	5 313		2 122
ТГК-3	MSGN	0,060	0,00%	0,00%	18 000		2 385
ТГК-5	TGKE	0,000	0,00%	0,00%	10 000		246
Машиностроение							
Нефтекамский автозавод	nfaz	7,000	0,00%	0,00%	19 500		46
Силловые машины	SILM	0,172	0,00%	0,00%	51 450		1 481
Металлургия							
АМЗ	AMEZ	0,250	0,00%	0,00%	12 500		125
Бурятзолото	BRZL	22,033	0,00%	0,00%	4 407		155
ВСМПО	VSMO	176,000	0,00%	0,00%	38 720		2 029
НЛМК	NLMK	2,000	0,00%	0,00%	20 000		11 986
НорНикель	GMKN	157,500	0,00%	0,00%	157 500		30 024
Северсталь	CHMF	12,832	1,14%	0,00%	22 713		12 931
Банки							
Возрождение	VZRZ	17,360	0,00%	0,00%	34 720		412
Сбербанк	SBER	2,730	-0,73%	0,00%	273 000		58 932
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	1,605	0,00%	0,00%	160 625		1 783
Дальневосточное МП	FESH	0,266	0,00%	0,00%	53 200		785
НМТП	NMTP	0,100	0,00%	0,00%	38 000		1 926
Потребительский рынок							
Балтика	PKBA	39,250	0,00%	0,00%	19 625		5 955
Верофарм	VRPH	27,700	0,00%	0,00%	9 972		277
Дикси	DIXY	9,350	0,00%	0,00%	195 501		1 166
Концерн Калина	KLNA	126,000	0,00%	0,00%	126 000		811
Красный Октябрь	KROT	5,000	0,00%	0,00%	5 000		44
Магнит	MGNT	90,000	0,00%	0,00%	45 000		8 008
Разгуляй	GRAZ	0,900	0,00%	0,00%	45 000		142
Фармстандарт	PHST	60,000	0,00%	0,00%	6 000		2 079
Черкизово	GCHE	19,000	0,00%	0,00%	19 000		818
Нефтехимия и нефтепереработка							
Казаньоргсинтез	KZOS	0,130	0,00%	0,00%	13 000		232
Уфанефтехим	UFNC	4,500	0,00%	0,00%	45 000		1 239
Другие сектора							
МСЗ, Электросталь	MASZ	80,000	0,00%	0,00%	2 800		114
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	42,350	0,83%	0,00%	211 750		2 020
Уралкалий	URKA	7,260	0,00%	0,00%	217 800		22 467
Уголь							
Распадская	rasp	3,250	0,00%	0,00%	773 550		2 538
УК Южный Кузбасс	UKUZ	59,000	0,00%	0,00%	29 500		2 130

Источник: PTC, Bloomberg

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Акции в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, к\$
Аэрофлот	AETG		EUR	125,000	3,92%	1,25
Башнефть	AK6		EUR	160,000	0,00%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,195	8,33%	2,44
ТГК-3	AOMD		USD	5,000	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	32,200	-2,84%	16 998,01
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,600	10,54%	12,85
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,002	0,00%	
X5	FIVE		USD	24,050	-1,84%	13 195,02
Газпром	GAZ		EUR	8,865	1,38%	1 407,95
Иркутскэнерго	IRK		EUR	18,250	9,45%	4,26
Кузбассэнерго	KUW		EUR	2,250	0,00%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	7,320	1,67%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,400	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	55,950	-0,62%	121 160,70
Лукойл	LUK		EUR	44,270	1,10%	441,78
Лукойл	LUKOY	1	USD	56,560	1,36%	8 669,50
МТС	MBT	5	USD	16,270	3,43%	47 959,81
МТС	MKY	5	EUR	12,740	3,83%	
ТГК-3	MRO		EUR	4,320	0,47%	1,36
Мечел	MTL	3	USD	9,680	1,26%	18 532,78
НорНикель	NILSY	1	USD	16,650	0,60%	370,61
НорНикель	NNIA		EUR	13,100	0,61%	263,27
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	134,900	-2,25%	130 196,40
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,451	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	5,700	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	11,260	-0,53%	284 181,50
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,000	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	28,590	-2,99%	415,73
Ростелеком	RTL		EUR	22,500	0,00%	1,87
Газпромнефть	SCF		EUR	18,485	-0,88%	55,87
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,513	-0,50%	12,93
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	4,100	-0,49%	
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	5,210	-1,33%	1 281,46
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,350	0,36%	71,30
АФКСистема	SSA	1	USD	18,310	0,05%	5 829,41
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	8,294	0,13%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	5,924	-3,20%	
СТЗ	SVY		EUR	15,235	-4,75%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	210,000	0,00%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	10,350	1,67%	14 291,46
ВТБ	VTBR		USD	3,865	-1,63%	28 347,24

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 компанию не допускается.