

Комментарий по рынку акций

В ходе торгов в среду фондовые индексы США поднялись до максимальных отметок с июля прошлого года, нивелировав все свои потери в августе. Пока что сценарий движения заокеанских индексов в конце декабря и начале января повторяет динамику рынка прошлого года. Сейчас индекс S&P-500 закрепился выше отметки 1300 п., а индекс Dow Jones при пробое уровня 1250 п. сломал свой годовой нисходящий тренд. Как обычно это бывает, позитивная корпоративная отчетность (квартальная прибыль Goldman Sachs составила \$1,84/акция против ожиданий \$1,23) плюс ожидания поддержки уровня ликвидности в финансовой системе со стороны МВФ (фонд заявил о намерении расширить

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 488,37	0,82%	2,46%	8,63%	-21,70%
Индекс ММВБ	1 493,70	0,50%	1,93%	8,49%	-15,39%
FTSE	5 702,37	0,15%	0,56%	6,29%	-5,85%

Главные новости

➔ «М.Видео» - сильные операционные результаты года

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
ТГК-3	0,0553	2,41%	-7,83%	-42,99%
Северсталь	13,7250	0,06%	9,80%	-25,81%

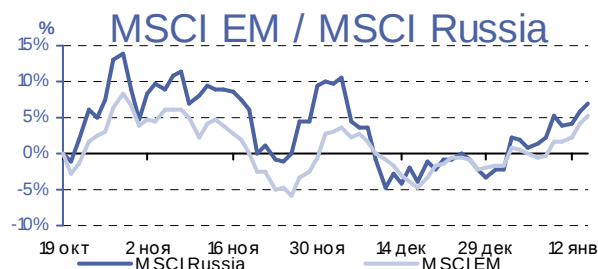
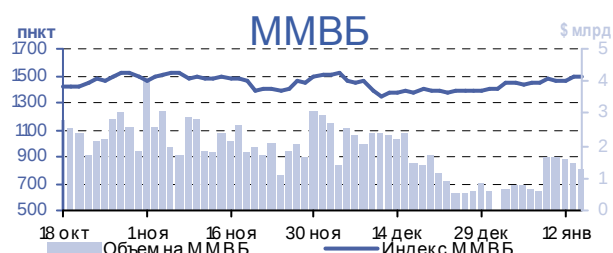
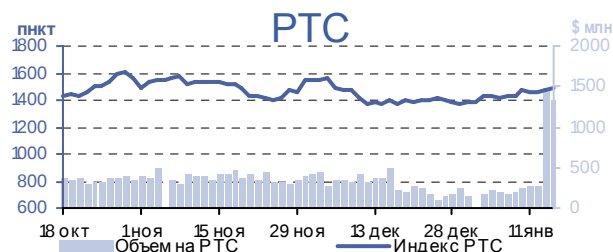
Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Разгулай	0,8790	-0,11%	5,90%	-62,60%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	980,93	0,88%	10,37%	-15,36%
Индекс MSCI BRAZIL	3180,18	1,89%	15,34%	-16,42%
Индекс MSCI RUSSIA	806,06	0,97%	11,33%	-18,79%
Индекс MSCI INDIA	392,01	0,59%	12,21%	-23,65%
Индекс MSCI CHINA	56,97	0,10%	9,90%	-16,32%

Основные индикаторы



Обзор рынка

В ходе торгов в среду фондовые индексы США поднялись до максимальных отметок с июля прошлого года, нивелировав все свои потери в августе. Пока что сценарий движения заокеанских индексов в конце декабря и начале января повторяет динамику рынка прошлого года. Сейчас индекс S&P-500 закрепился выше отметки 1300 п., а индекс Dow Jones при пробое уровня 1250 п. сломал свой годовой нисходящий тренд. Как обычно это бывает, позитивная корпоративная отчетность (квартальная прибыль Goldman Sachs составила \$1,84/акция против ожиданий \$1,23) плюс ожидания поддержки уровня ликвидности в финансовой системе со стороны МВФ (фонд заявил о намерении расширить свой кредитный потенциал на 500 млрд. долл. дабы помочь европейским странам) усилило покупки акций на фондовых биржах. По сути, перекладка проблемных долгов с банковского сектора на плечи государства в 2008-2009 годах, приводит к тому, что место последней кредитной инстанции сейчас занимают уже наднациональные финансовые институты. Но текущего объема средств МВФ уже не хватает, чтобы разрешить ситуацию с долговыми проблемами ряда стран. Это ли не повод для роста рынков?

Позиции единой европейской валюты хоть и укрепились почти до отметки EUR/USD 1,2880, но это только 5-дневный максимум. Новость о том, что небольшое рейтинговое агентство Egan-Jones понизило рейтинг Германии до AA- с AA инвесторы почти проигнорировали. Правда есть повод к беспокойству из-за сложностей по устранению дефицита капитала у итальянского банка Monte dei Paschi di Siena на 3,3 млрд. евро, и германского Commerzbank на 5,3 млрд. евро, что повышает риски их частичной или даже полной национализации.

Открытие торгов на наших биржевых площадках в четверг мы ожидаем увидеть в позитивной зоне. Вчера индекс ММВБ завершил день на дневном максимуме (1495 п.) показав направленное движение вверх лишь в последние 30 минут торгов. Очевидно, что сегодня движение вверх будет продолжено с целью вывести индекс ММВБ в диапазон сопротивления на 1515-20 п. На этих уровнях мы рекомендуем сократить позиции в бумагах. Фьючерс РТС сегодня к покупке можно рекомендовать на уровне 148500 в расчете на последующее тестирование отметки 150 тыс. п.

Сегодня Испания и Франция проведут аукционы по размещению государственных облигаций. Квартальные отчеты представляют такие крупные компании, как: American Express, Bank of America, Freeport McMoRan Copper & Gold, Google, Intel, IBM, Microsoft, Morgan Stanley

Потребительский сектор

Компания «М.Видео» опубликовала операционные итоги 4 квартала 2011 года. За последний квартал года розничная сеть пополнилась 18 новыми магазинами, в результате по состоянию на конец декабря под управлением компании находилась 261 торговая точка. Всего за 2011 год «М.Видео» открыла 44 магазина и 2 закрыла, увеличив сеть на 42 гипермаркета. Таким образом, компания превысила свой прогноз открытий. Напомним, что в начале года планировалось открыть 35-40 магазинов, а после публикации результатов 1 полугодия прогноз был повышен до «минимум 40».

	4Q10	4Q11	Изм-е	2010	2011	Изм-е	2011П	2011Ф/П
Количество магазинов	219	261		219	261			
в т.ч. открыто новых		18			42			
Общая площадь, тыс.кв.м.	564	650	15.2%	564	650	15.2%		
Чистые розничные продажи, млн.руб.	29725	38056	28.0%	86386	112010	29.7%	111388	0.6%
Рост LFL-продаж в руб.		13.7%			10.1%			

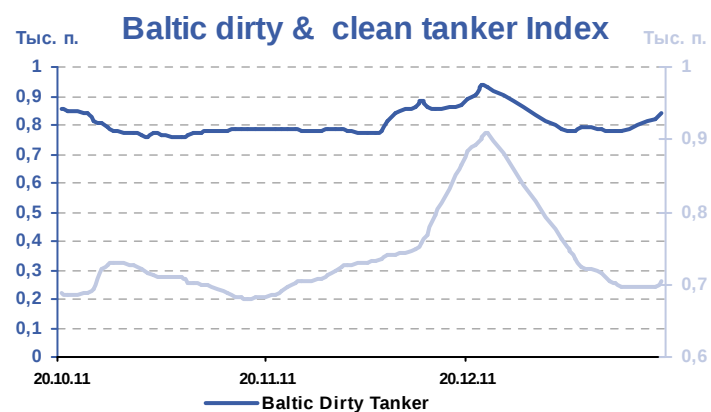
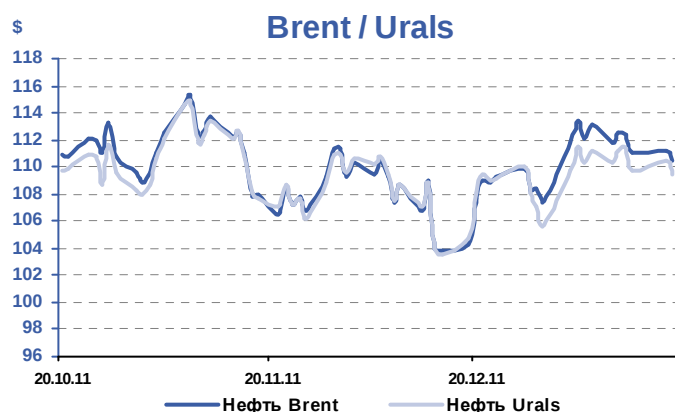
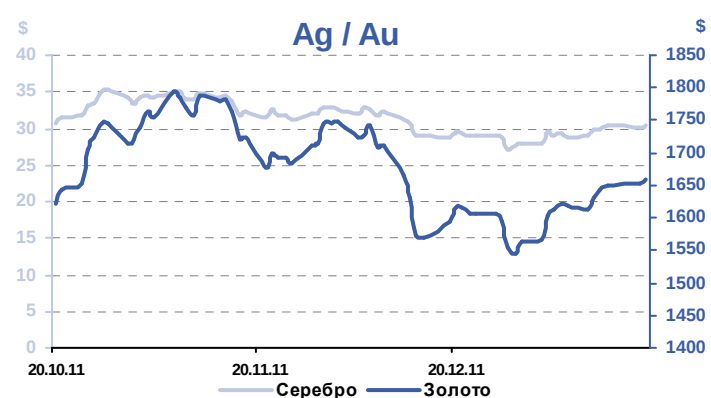
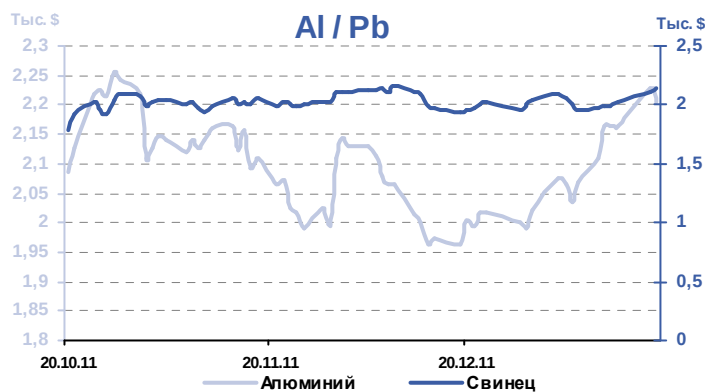
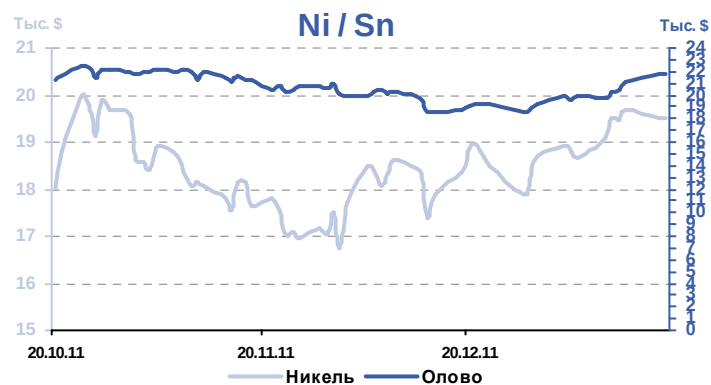
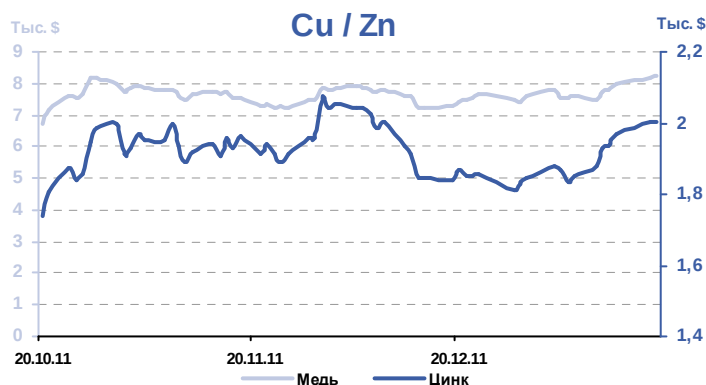
Источник: данные компании

4 квартал 2011 года был удачным для компании и с точки зрения продаж. Рост розничной выручки ускорился до 28% по сравнению с 24% в 3 квартале. За год чистая розничная выручка «М.Видео» продемонстрировала рост на 29,7%, до 112 млрд.рублей, что на 60 б.п. выше нашего прогноза.

Помимо достаточно активного расширения розничной сети, поддержку выручке оказали и сильные результаты сопоставимых продаж. LFL-выручка «М.Видео» за год увеличилась в рублях на 10,1%. При этом наиболее высокий рост продаж был продемонстрирован в 4 квартале, LFL-выручка выросла на 13,7%. Согласно опубликованным чуть ранее данным, весьма удачным для компании был последний месяц года, продажи «М.Видео» выросли на 36% год-к-году, а LFL-выручка увеличилась на 17%. Впечатляющую динамику в 2011 году демонстрировал онлайн-сегмент, продажи которого выросли за год более чем на 90%.

Чистая денежная позиция «М.Видео» по состоянию на конец 2011 года составила более 13,2 млрд.рублей, увеличившись в течение 4 квартала на 10 млрд.рублей. В текущем году компания рассчитывает продолжить расширение розничной сети и планирует открыть 25-35 новых гипермаркетов электроники и бытовой техники. Наша рекомендация по акциям «М.Видео» - «Покупать». Целевая цена - \$11,9.

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	8 239,00	0,48%	5,90%	13,48%	-15,06%
Цинк, \$/t	2 002,00	0,05%	3,41%	8,92%	-17,82%
Никель, \$/t	19 495,00	-0,15%	0,23%	6,07%	-25,31%
Олово, \$/t	21 780,00	0,25%	6,37%	16,50%	-19,11%
Алюминий, \$/t	2 205,00	-1,03%	1,85%	12,39%	-10,00%
Свинец, \$/t	2 139,00	1,47%	7,49%	10,43%	-18,47%
Серебро, \$/oz	30,54	1,51%	1,88%	6,00%	5,78%
Золото, \$/oz	1 659,95	0,48%	1,10%	4,12%	21,32%
Нефть Brent, \$/	110,45	-0,73%	-1,77%	5,87%	13,76%
Нефть Urals, \$/	109,47	-0,84%	-1,68%	4,53%	15,28%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ PTC	Δ ММВБ	Объем на PTC, \$	Объем на ММВБ, \$	Капитализация, m\$
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,740	1,86%	0,00%	20 632		41 092
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	45,000	0,00%	0,00%	22 500		7 658
Газпром	GAZP	5,630	0,00%	0,00%	140 750		133 282
Газпромнефть	SIBN	4,590	0,00%	0,00%	30 524		21 763
Лукойл	LKOH	57,100	0,00%	0,00%	285 500		48 567
НОВАТЭК	NVTK	12,320	0,00%	0,00%	49 280		37 407
Роснефть	ROSN	7,228		0,00%	20 860		76 602
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,535	0,00%	0,00%	60 152		4 117
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	0,029	0,00%	0,00%	18 385		1 377
ТГК-3	MSNG	0,055	2,41%	0,00%	216 470		2 198
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
Силовые машины	SILM	0,172	0,00%	0,00%	51 450		1 481
Металлургия							
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	13,725	0,06%	0,00%	48 381		13 831
ТМК	TRMK	2,650	0,00%	0,00%	31 376		2 485
Банки							
Возрождение	VZRZ	17,360	0,00%	0,00%	34 720		412
Сбербанк	SBER	2,705	0,00%	0,00%	270 500		58 393
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	1,610	0,00%	0,00%	120 125		1 783
Дальневосточное МП	FESH	0,269	0,00%	0,00%	26 900		794
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
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	0,879	-0,11%	0,00%	6 355		139
Черкизово	GCHE	19,000	0,00%	0,00%	19 000		818
Другие сектора							
МСЗ, Электросталь	MASZ	80,000	0,00%	0,00%	2 800		114
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	42,350	0,00%	0,00%	211 750		2 020
Уралкалий	URKA	7,260	0,00%	0,00%	217 800		22 467
Уголь							
Распадская	rasp	3,400	0,00%	0,00%	395 000		2 655
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	120,370	-0,73%	
Башнефть	AK6		EUR	163,330	-1,01%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,150	-21,05%	26,52
ТГК-3	AOMD		USD	6,000	20,00%	2,99
Татнефть	ATAD		USD	33,040	2,45%	4 685,90
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,587	-5,93%	0,52
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,002	0,00%	
X5	FIVE		USD	26,000	1,96%	21 539,92
Газпром	GAZ		EUR	9,085	1,19%	1 354,31
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,025	4,17%	5,45
Кузбассэнерго	KUW		EUR	2,600	1,96%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	7,010	-3,97%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,450	2,27%	
Лукойл	LKOD		USD	57,500	1,59%	189 071,10
Лукойл	LUK		EUR	44,855	0,85%	172,97
Лукойл	LUKOY	1	USD	57,820	2,30%	3 882,34
МТС	MBT	5	USD	16,780	1,70%	58 341,26
МТС	MKY	5	EUR	12,995	0,66%	2,24
ТГК-3	MRO		EUR	4,315	0,96%	1,45
Мечел	MTL	3	USD	10,300	4,99%	21 075,13
НорНикель	NILSY	1	USD	17,580	1,97%	1 142,53
НорНикель	NNIA		EUR	13,600	0,00%	31,96
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	135,000	0,22%	75 919,04
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,451	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	5,600	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	11,680	2,10%	465 121,40
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,200	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	29,690	2,38%	2 021,71
Ростелеком	RTL		EUR	22,975	3,49%	23,18
Газпромнефть	SCF		EUR	18,400	0,00%	158,73
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,635	1,87%	10,28
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	4,385	2,62%	4,78
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	5,590	3,14%	855,24
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,620	4,48%	109,04
АФКСистема	SSA	1	USD	18,270	-0,71%	11 449,91
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	8,340	0,10%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	5,077	-2,93%	
СТЗ	SVY		EUR	15,000	-6,25%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	210,000	0,00%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	10,590	1,24%	11 336,74
ВТБ	VTBR		USD	4,215	1,08%	29 831,29

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.