

Комментарий по рынку акций

В пятницу ведущие фондовые индексы США завершили торги в разнополярных областях: индексу Dow Jones удалось показать рост в основном за счет 4,3% взлета акций IBM и 3% роста бумаг Intel. Всего, с начала года индексы Dow Jones и S&P-500 поднялись на 4,12% и 4,59% соответственно (для сравнения: индекс РТС за тот же период вырос на 8,3%). На данный момент финансовая отчетность более, чем 60% американских компаний, отчитавшихся за 4 квартала превысила прогнозы. По сути, экономика США в последние месяцы демонстрирует неплохое самочувствие благодаря улучшению показателей рынка труда и стабилизации ситуации на рынке жилья (в декабре продажи на

Полный текст на 2 стр.

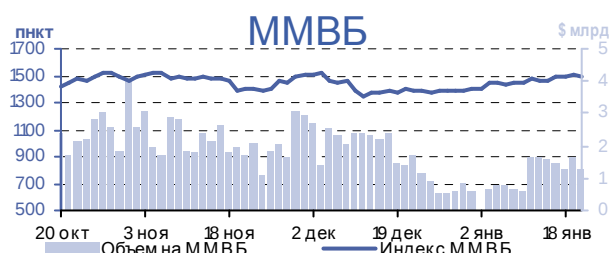
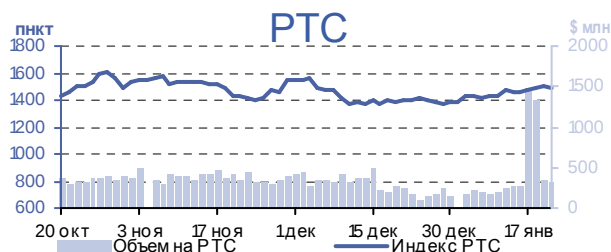
Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 496,41	-0,50%	2,62%	7,34%	-19,91%
Индекс ММВБ	1 491,15	-0,83%	1,82%	8,36%	-14,00%
FTSE	5 728,55	-0,22%	1,17%	3,92%	-2,37%

Главные новости

- ➔ X5 Retail Group – прогноз по выручке не выполнен

Основные индикаторы



Лидеры роста

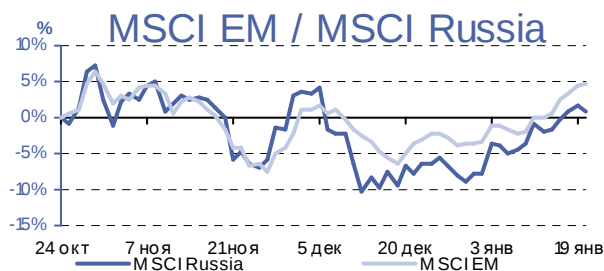
	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
НорНикель	174,7500	10,95%	10,25%	-30,52%
Распадская	3,6000	5,88%	11,11%	-49,65%
ОГК-5	0,0669	1,36%	11,50%	-26,48%
ТГК-3	0,0560	0,72%	-6,67%	-42,27%

Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Магнит	100,0000	-2,44%	17,65%	-28,57%
Разгуляй	0,8650	-1,59%	13,37%	-63,19%
Сбербанк	2,7280	-0,44%	5,33%	-23,05%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	995,08	0,37%	7,26%	-12,95%
Индекс MSCI BRAZIL	3205,33	0,26%	11,44%	-13,82%
Индекс MSCI RUSSIA	805,85	-0,97%	7,79%	-16,70%
Индекс MSCI INDIA	399,48	0,35%	12,58%	-22,06%
Индекс MSCI CHINA	57,80	0,13%	7,65%	-14,42%



Обзор рынка

В пятницу ведущие фондовые индексы США завершили торги в разнополярных областях: индексу Dow Jones удалось показать рост в основном за счет 4,3% взлета акций IBM и 3% роста бумаг Intel. Всего, с начала года индексы Dow Jones и S&P-500 поднялись на 4,12% и 4,59% соответственно (для сравнения: индекс РТС за тот же период вырос на 8,3%). На данный момент финансовая отчетность более, чем 60% американских компаний, отчитавшихся за 4 квартала превысила прогнозы. По сути, экономика США в последние месяцы демонстрирует неплохое самочувствие благодаря улучшению показателей рынка труда и стабилизации ситуации на рынке жилья (в декабре продажи на вторичном рынке жилья отметили 11-месячный максимум).

В выходные инвесторы ждали исхода переговоров по реструктуризации греческого долга Греции с представителями частных кредиторов. Переговоры зашли в тупик. Валютная пара EUR/USD на это отреагировала возвратом на отметку 1,2860. Торгующийся в воскресенье израильский индекс TEL AVIV 25 не показал признаков беспокойства (-0,01%). Инвесторы надеются на то, что параметры сделки по списанию долгов будут согласованы на этой неделе, хотя шансов на это немного.

Фондовые рынки Гонконга, Сингапура, Южной Кореи и Китая сегодня закрыты – там отмечают Новый Год по лунному календарю. Цены на нефть марки Brent в понедельник утром торгуются немного ниже уровней пятницы: \$110,2/барр.

В понедельник открытие торгов на наших биржах мы ожидаем увидеть в зоне незначительного снижения. Нейтральная динамика внешних индикаторов указывает на преобладание боковой динамики в наших индексах в первые часы торгов. Днем задать вектор движения рынку сможет расстановка сил на европейских фондовых биржах. Не думаю, что инвесторов порадует отсутствие определенности в проблеме греческого долга Греции, а значит, не исключено, что рынки пойдут вниз после обеда. Индекс ММВБ в пятницу нашел поддержку на уровне 1485 п., пробой этого рубежа будет означать снижение к 1470-1465 п.

В понедельник начнется встреча Министров финансов Европы, где будут обсуждаться условия обмена греческих бондов. Сегодня также состоится размещение 12-месячных бондов Германии. Кроме того, ожидается выступление канцлера Германии Ангелы Меркель с речью, посвященной 10-летию введения европейской валюты. Сегодня ждем выхода квартальных отчетов Texas Instrument и Halliburton. Публикаций данных макростатистики США на понедельник не запланировано

Потребительский сектор

X5 Retail Group опубликовала операционные итоги 2011 года. Рост выручки существенно замедлился в 4 квартале, до 16% в рублях. В результате розничная выручка компании за год составила 452,5 млрд.руб., увеличившись по сравнению с 2010 годом на 32%, что было ниже как нашего прогноза, так и прогноза самой компании. Напомним, что после публикации операционных результатов 3 квартала компания снизила прогноз роста рублевой выручки с 40% до 35%, однако итоговые результаты оказались ниже и скорректированного показателя.

	4Q10	4Q11	Изм-е	2010	2011	Изм-е	2011П	2011Ф/П
Чистый розничный оборот, млн.руб.	106265	123316	16%	341596	452482	32%	461977	-2%
Гипермаркеты	18149	17887	-1%	61123	66629	9%	68972	-3%
Супермаркеты	24923	26472	6%	83126	98689	19%	100841	-2%
Дискаунтеры	55705	62827	13%	188284	230424	22%	236805	-3%
Магазины у дома	689	859	25%	1857	2992	61%	3385	-12%
Онлайн	211	0		617	224	-64%	224.2	0%
Копейка	6589	15272	132%	6589	53524	712%	51750	3%
LFL-показатели (руб)								
LFL-выручка		-2%			6%			
Средний чек		2%			7%			
Количество покупателей		-4%			-1%			
Количество магазинов	2469	3002		2469	3002		2969	
Торговая площадь, тыс.кв.м.	1555	1727	11%	1555	1727	11%	1722	0.3%

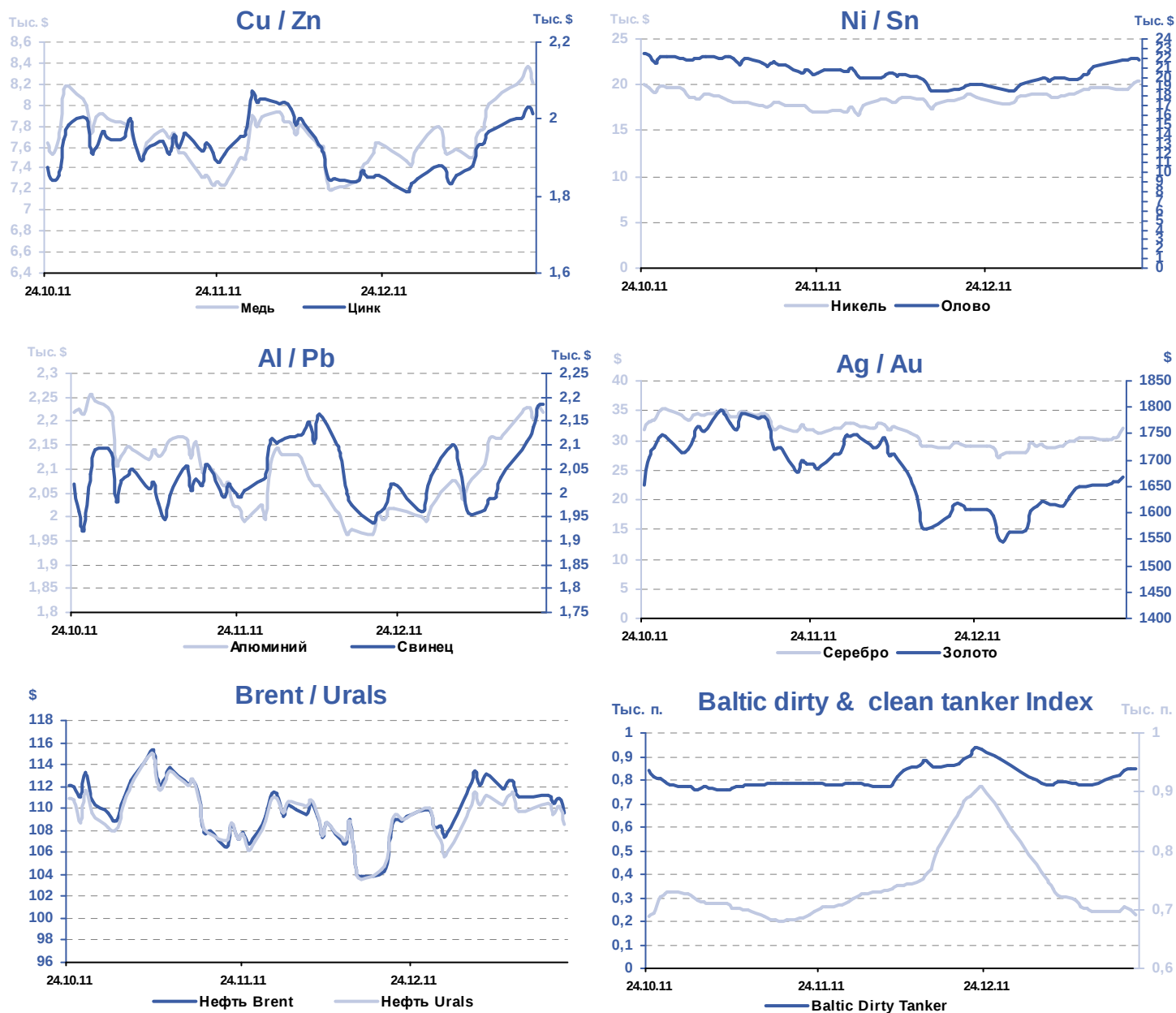
Источник: данные компании, прогноз и расчеты ИК «Проспект»

Ухудшение ситуации с розничными продажами в конце года отразили и показатели сопоставимых магазинов. LFL-выручка X5 в 4 квартале снизилась на 2% из-за 4%-го снижения трафика при 2%-м росте среднего чека. Наихудшие результаты продемонстрировали гипермаркеты, сопоставимые продажи которых снизились на 6% в 4 квартале при 8%-м снижении трафика (средний чек вырос на 2%). LFL-продажи супермаркетов выросли лишь на 1% из-за сокращения количества покупателей на 4%. Ухудшилась ситуация и в основном для компании формате дискаунтеров, LFL-выручка снизилась на 1% за счет сокращения трафика на 3% и роста среднего чека на 2%. В целом за 2011 года LFL-выручка X5 Retail Group выросла на 6% при увеличении среднего чека в сопоставимых магазинах на 7% и снижении количества покупателей на 1%.

Более удачным был 4 квартал 2011 года с точки зрения расширения розничной сети. За последние 3 месяца года X5 открыла 217 новых магазинов, в том числе 198 дискаунтеров, 9 супермаркетов, 5 гипермаркетов и 5 магазинов у дома. В результате в конце 2011 года под управлением X5 Retail Group находилось 3002 магазина, включая 616 ребрендированных магазинов «Копейки». Всего за год розничная сеть пополнилась 533 новыми магазинами, при этом без учета закрытия торговых точек сети «Копейка» было открыто 577 магазинов. Таким образом, X5 превысила свой прогноз на 2011 год, который предполагал открытие около 540 новых торговых точек.

Мы негативно оцениваем опубликованные компанией результаты. Даже несмотря на активное расширение розничной сети, темпы роста выручки X5 были существенно ниже ожиданий. Отток покупателей сопоставимых магазинов в 4 квартале продолжился даже несмотря на замедление роста среднего чека. По нашему мнению, связано это в первую очередь с усилением конкуренции как с другими игроками рынка, так и между магазинами сети, причем влияние этих факторов было более значительным, чем предполагалось.

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	8 220,00	-1,73%	2,69%	7,58%	-12,13%
Цинк, \$/t	2 013,00	-0,84%	2,34%	8,52%	-13,61%
Никель, \$/t	20 450,00	1,24%	3,97%	10,51%	-20,64%
Олово, \$/t	21 850,00	-0,11%	3,70%	13,21%	-19,00%
Алюминий, \$/t	2 217,00	-0,67%	2,50%	9,97%	-7,93%
Свинец, \$/t	2 184,00	0,05%	7,48%	8,12%	-10,38%
Серебро, \$/oz	32,18	5,08%	6,29%	10,51%	17,03%
Золото, \$/oz	1 666,65	0,50%	0,99%	3,75%	23,80%
Нефть Brent, \$/	109,63	-1,13%	-1,27%	0,35%	14,42%
Нефть Urals, \$/	108,56	-1,45%	-1,05%	-0,58%	17,17%

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	0,00%	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	58,000	0,00%	0,00%	290 000		49 333
НОВАТЭК	NVTK	12,320	0,00%	0,00%	49 280		37 407
Роснефть	ROSN	7,228	0,00%	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
ОГК-5	OGKE	0,067	1,36%	0,00%	66 900		2 366
ТГК-3	MSGNG	0,056	0,72%	0,00%	84 050		2 226
ТГК-5	TGKE	0,000	0,00%	0,00%	10 000		246
Машиностроение							
Красный Котельщик	KRKO	0,300		0,00%	2 100		64
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
НЛМК	NLMK	2,000	0,00%	0,00%	20 000		11 986
НорНикель	GMKN	174,750	10,95%	0,00%	349 500		33 312
Северсталь	CHMF	13,725	0,00%	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	2,728	-0,44%	0,00%	278 865		58 889
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	1,610	0,00%	0,00%	120 125		1 783
Дальневосточное МП	FESH	0,250	0,00%	0,00%	2 700		738
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
Магнит	MGNT	100,000	-2,44%	0,00%	50 000		8 898
Разгуляй	GRAZ	0,865	-1,59%	0,00%	60 550		136
Черкизово	GCHE	18,000	-5,26%	0,00%	18 000		775
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	3,600	5,88%	0,00%	72 000		2 795
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	119,820	0,20%	
Башнефть	AK6		EUR	175,000	2,94%	2,28
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,250	4,17%	22,93
ТГК-3	AOMD		USD	5,250	-12,50%	5,25
Татнефть	ATAD		USD	34,090	2,07%	8 603,36
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,600	3,75%	
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,002	0,00%	
X5	FIVE		USD	22,100	-15,00%	102 052,10
Газпром	GAZ		EUR	9,046	-2,32%	2 103,45
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,040	33,33%	14,53
Кузбассэнерго	KUW		EUR	2,600	0,00%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	7,010	0,00%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,450	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	57,800	0,35%	109 589,90
Лукойл	LUK		EUR	44,675	-0,51%	185,68
Лукойл	LUKOY	1	USD	57,780	-0,34%	3 541,36
МТС	MBT	5	USD	16,310	-1,09%	38 695,90
МТС	MKY	5	EUR	12,530	-1,30%	
ТГК-3	MRO		EUR	4,330	-0,92%	15,55
Мечел	MTL	3	USD	10,420	-1,04%	22 891,70
НорНикель	NILSY	1	USD	17,690	0,57%	424,59
НорНикель	NNIA		EUR	13,500	-0,74%	67,78
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	129,000	-0,77%	88 347,60
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,451	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	5,650	0,89%	16,24
Газпром	OGZD		USD	11,630	-2,10%	472 264,20
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,200	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	28,650	-1,34%	361,30
Ростелеком	RTL		EUR	21,500	-5,70%	4,84
Газпромнефть	SCF		EUR	18,450	-0,27%	54,82
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,764	-0,40%	3,37
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	4,378	0,55%	1,72
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	5,570	0,36%	200,01
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,830	0,57%	139,42
АФКСистема	SSA	1	USD	18,300	0,22%	13 670,82
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	7,784	-6,76%	7,96
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	4,792	-2,82%	
СТЗ	SVY		EUR	16,860	-0,82%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	210,000	0,00%	0,84
Вымпелком	VIP	1	EUR	10,250	-0,97%	16 703,14
ВТБ	VTBR		USD	4,104	-1,96%	18 518,67

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.