

Комментарий по рынку акций

Вчера фондовые индексы США завершили торги незначительным снижением, так и не сумев полностью компенсировать тот негатив, который пришел к их началу сессии из Европы. В Старом Свете в понедельник рынок акций оказался под давлением из-за роста доходности португальских бондов (17% по 10-летним облигациям). На этом фоне спрос на US Treasuries был высок, а доходность по 5-летним бондам упала к 50-летним минимумам (0,7172%). Снижение акций финансового сектора в S&P-500 на 1% в понедельник отчасти компенсировалось выборочным покупкам акций телекомов и технологических компаний. Как только индекс S&P-500 коснулся

Полный текст на 2 стр.

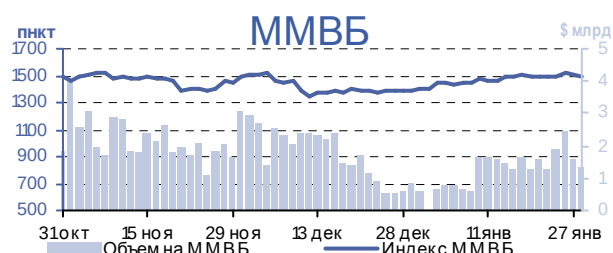
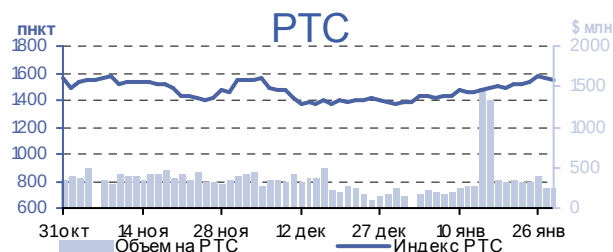
Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 546,59	-1,23%	1,58%	11,92%	-17,31%
Индекс ММВБ	1 496,30	-0,78%	-0,20%	6,71%	-13,18%
FTSE	5 671,09	-1,09%	-1,93%	1,77%	-3,27%

Главные новости

- «Магнит» - впечатляющий рост рентабельности

Основные индикаторы



Лидеры роста

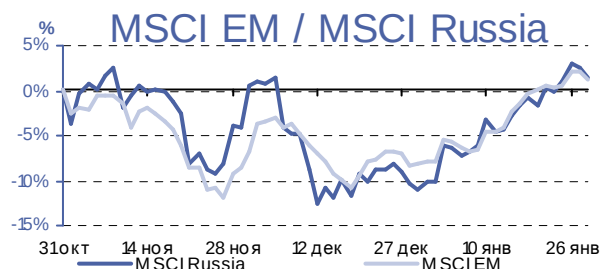
	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Фармстандарт	55,0000	1,85%	-8,33%	-43,88%
Северсталь	14,0112	1,72%	12,09%	-28,45%
НОВАТЭК	12,7500	0,39%	4,94%	3,91%

Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Сбербанк	2,9650	-1,04%	31,78%	-21,10%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	1006,17	-1,03%	9,80%	-10,09%
Индекс MSCI BRAZIL	3231,27	-0,67%	14,31%	-10,18%
Индекс MSCI RUSSIA	831,48	-1,20%	12,86%	-14,23%
Индекс MSCI INDIA	407,04	-3,16%	17,31%	-16,29%
Индекс MSCI CHINA	57,70	-2,38%	9,22%	-12,53%



Обзор рынка

Вчера фондовые индексы США завершили торги незначительным снижением, так и не сумев полностью компенсировать тот негатив, который пришел к их началу сессии из Европы. В Старом Свете в понедельник рынок акций оказался под давлением из-за роста доходности португальских бондов (17% по 10-летним облигациям). На этом фоне спрос на US Treasuries был высок, а доходность по 5-летним бондам упала к 50-летним минимумам (0,7172%). Снижение акций финансового сектора в S&P-500 на 1% в понедельник отчасти компенсировалось выборочным покупкам акций телекомов и технологических компаний. Как только индекс S&P-500 коснулся отметки 1300 п. на рынке наметилось восстановление котировок. Сейчас заокеанские индексы по-прежнему торгуются в границах растущего тренда.

В понедельник инвесторы на европейских фондовых рынках уклонялись от рисков, невзирая на успешно проведенный аукцион по размещению облигаций Италии. С одной стороны сохраняется обеспокоенность ситуацией вокруг неурегулированных долгов Греции. С другой цены на гособлигации Португалии сейчас стремительно падают, показывая динамику, которую в свое время показывали греческие бонды. Невзирая на это валютная пара EUR/USD во вторник утром опять тестирует на прочность уровень 1,32. По итогам прошедшего саммита ЕС 25 из 27 стран присоединились к договору о бюджетной стабильности. Эти договоренности теперь надо ратифицировать в национальных парламентах. Не пожелали принять новые правила игры Чехия и Великобритания.

Цены на нефть марки Brent продолжают консолидацию в очень узком торговом диапазоне: 109,9 – 111,9 \$/барр. Азиатские фондовые индексы во вторник торгуются в умеренно-позитивной зоне: MSCI Asia +0,38%.

Во вторник мы ожидаем увидеть открытие торгов на наших биржах в позитивной зоне. Пусть на низких торговых оборотах, но вчера фондовый рынок Америки продемонстрировал некоторую силу, которая дает повод играть на повышение сегодня утром. На рынках пока бал правят оптимистичные настроения, инвесторы стараются игнорировать негатив. Вчера вечером индекс ММВБ протестировал поддержку на 1492 п., сохранив в силе свое движение в границах растущего тренда. Аналогично, фьючерс РТС в ходе вечерней сессии получил хорошую поддержку от уровня 154 тыс. п. Соответственно, если сегодня утром мы уходим, выше отметки 156 тыс. п., то ничто не помешает нам пойти на тест уровня 158 тыс. п. Из акций сегодня стоит делать ставку на спекулятивный спрос в бумагах нефтяных компаний и металлургов. Дневные торги сегодня обещают быть довольно спокойными, а инвесторы попробуют не омрачать рынок продажами под закрытие месяца.

Сегодня в 13-30 в Великобритании выходят данные по объему потребительского кредитования и ипотечных кредитов за декабрь. В 14-00 в еврозоне выходит статистика по уровню безработицы за декабрь. В 17-30 в США выходит индекс стоимости рабочей силы, 4 квартал. В 18-00 в США выходит индекс цен на дома Case-Shiller за ноябрь. В 18-45 выходит индекс деловой активности в производственном секторе Чикаго за январь. В 19-00 ждем публикации индекса доверия потребителей за январь

Потребительский сектор

Магнит

Капитализация, млн	9 569
Цена закрытия	107,5
Рекомендация	Пересмотр

«Магнит» опубликовал неаудированные финансовые результаты 2011 года. Выручка компании за год составила \$11423 млн., что на 47% выше, чем годом ранее. В рублях выручка увеличилась на 42%, до 336 млрд.рублей. За год компания открыла 1254 магазина. Напомним, что данные продаж и открытий компания уже публиковала ранее.

Основные показатели, \$ млн.

	4Q10	4Q11	Изм-е	2010	2011	Изм-е
Выручка	2340	3074		7777	11423	47%
Валовая прибыль	528	822	56%	1741	2776	59%
Валовая рентабельность	22.6%	26.7%		22.4%	24.3%	
EBITDA	194	333	72%	632	934.1	48%
Рентабельность по EBITDA	8.3%	10.8%		8.1%	8.2%	
Операционная прибыль	149	257	73%	481	663	38%
Операционная рентабельность	6.4%	8.4%		6.2%	5.8%	
Чистая прибыль	97	172	78%	334	415	24%
Чистая рентабельность	4.1%	5.6%		4.3%	3.6%	

Источник: данные компании, расчеты ИК «Проспект»

В 4 квартале 2011 года «Магнит» добился впечатляющего роста эффективности деятельности, прежде всего на уровне валовой прибыли. Валовая рентабельность в 4 квартале составила 26,7%, что на 410 б.п. выше, чем годом ранее и на 180 б.п. выше показателя 3 квартала 2011 года. Валовая рентабельность компании за год выросла с 22,4% до 24,3%. Столько существенный рост в компании объяснили прежде всего улучшением закупочных условий по мере роста оборота, ростом доли прямого импорта в продажах и улучшением управления товарными остатками. Кроме того, в конце года в связи с сезонными факторами повысилась эффективность деятельности гипермаркетов, что наряду с увеличением их доли в обороте оказало положительное влияние на консолидированные результаты.

Рентабельность на уровне операционной прибыли и EBITDA также выросла, даже несмотря на увеличение доли операционных издержек в выручке по сравнению с 2010 годом. Рентабельность по EBITDA по итогам 2011 года составила 8,18%, увеличившись на 6 б.п. При этом рентабельность по EBITDA в 4 квартале 2011 года достигла уровня 10,8%, что для продуктового ритейлера, работающего в невысоком ценовом сегменте, является впечатляющим показателем.

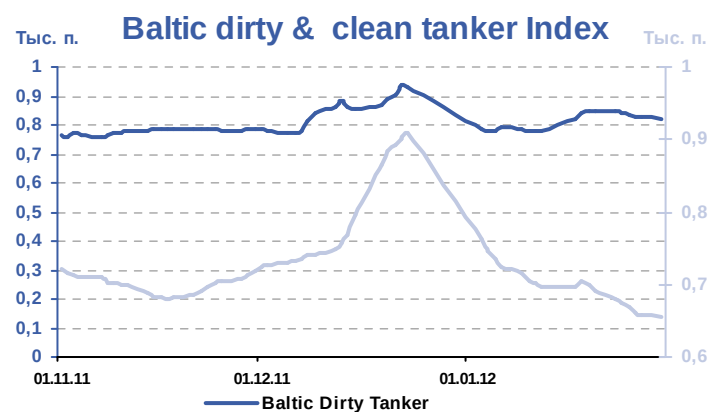
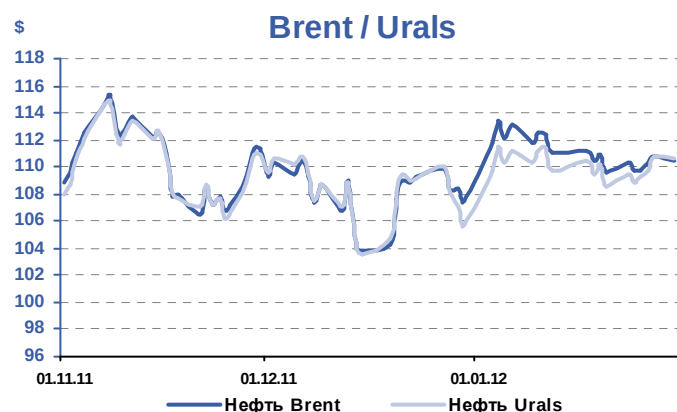
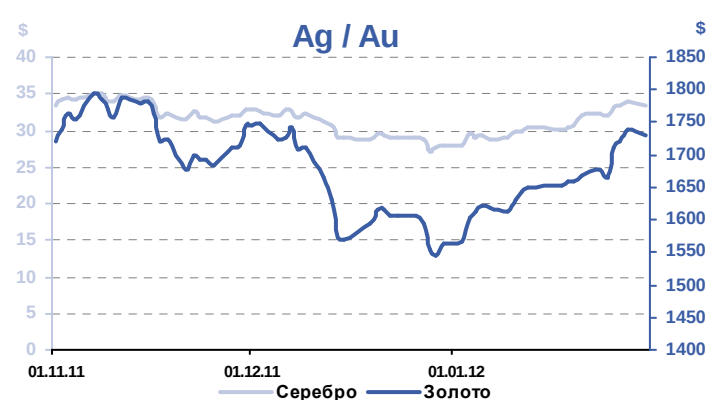
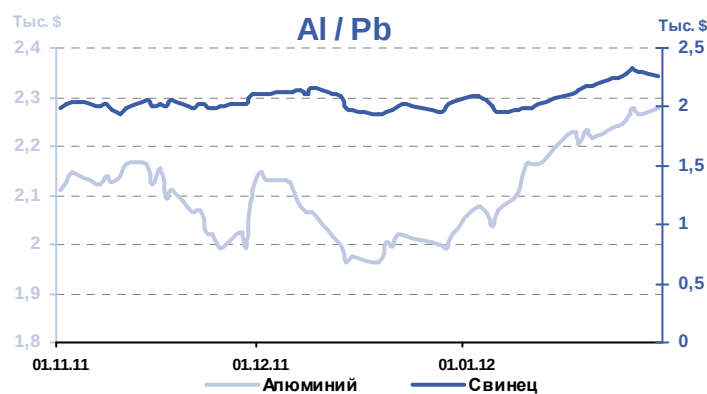
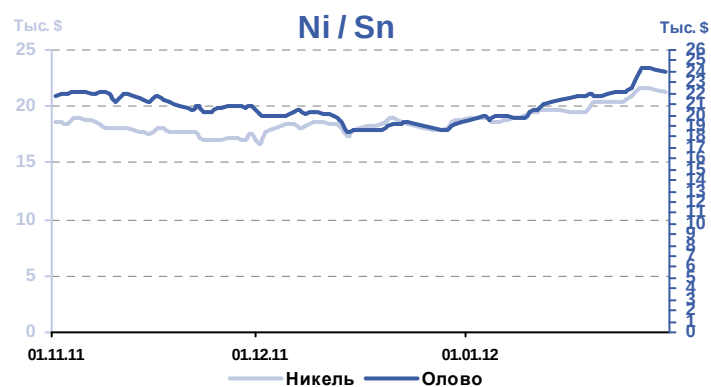
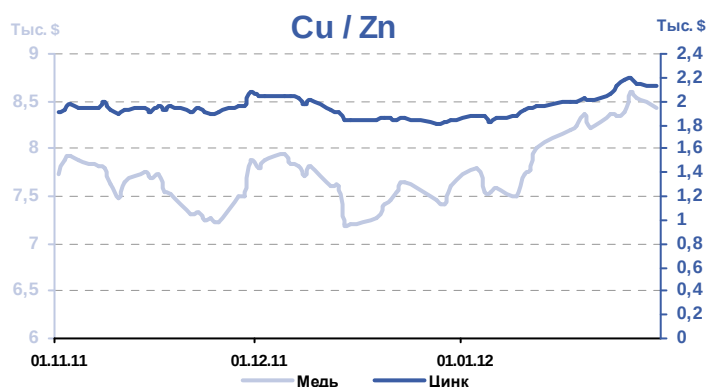
Мы оцениваем опубликованные компанией результаты как сильные. Напомним, что прогноз менеджмента по рентабельности на уровне EBITDA в 2011 году был на уровне 7,3-7,5%. Таким образом, результаты «Магнита» существенно превысили не только ожидания рынка, но и прогнозы самой компании.

В текущем году «Магнит» рассчитывает открыть 800 магазинов у дома, 50-55 гипермаркетов, 550 магазинов косметики и 3 распределительных центра, а также увеличить автопарк на 600 грузовиков. Капвложения предусмотрены на уровне \$1,4 млрд.

Компания не представила официальный прогноз по выручке в текущем году, однако внутренние планы менеджмента предполагают рост на 25-30% в рублях. Рентабельность по EBITDA при этом может быть в пределах 7,5-8%.

Компания/Отрасль

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	8 429,00	-1,13%	0,77%	10,91%	-13,50%
Цинк, \$/t	2 125,00	-1,16%	3,16%	15,18%	-12,44%
Никель, \$/t	21 305,00	-1,82%	4,92%	13,87%	-22,10%
Олово, \$/t	23 975,00	-1,74%	8,24%	24,87%	-20,35%
Алюминий, \$/t	2 279,00	0,57%	1,81%	12,82%	-9,56%
Свинец, \$/t	2 264,00	-1,35%	0,85%	11,25%	-9,80%
Серебро, \$/oz	33,51	-1,22%	3,61%	20,33%	19,42%
Золото, \$/oz	1 730,07	-0,52%	3,15%	10,64%	29,81%
Нефть Brent, \$/	110,47	-0,23%	0,11%	2,69%	10,71%
Нефть Urals, \$/	110,63	-0,10%	1,11%	4,67%	13,86%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ PTC	Δ ММВБ	Объем на PTC, \$	Объем на ММВБ, \$	Капитализация, m\$
ОАО Выксунский металлург	VSMZ	1400,000	0,00%	0,00%	79 800		2 404
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,740	0,00%	0,00%	20 632		41 092
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	49,500	0,00%	0,00%	99 625		8 423
Газпром	GAZP	6,150	0,00%	0,00%	123 000		145 592
Лукойл	LKOH	58,000	0,00%	0,00%	290 000		49 333
НОВАТЭК	NVTK	12,750	0,39%	0,00%	177 251		38 713
Роснефть	ROSN	7,228	0,00%	0,00%	20 860		76 602
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,611	0,00%	0,00%	139 650		4 706
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	0,00%	0,00%	66 900		2 366
ТГК-3	MSGNG	0,058	0,00%	0,00%	480 736		2 318
Телекоммуникации							
Ростелеком	RTKM	4,909	0,00%	0,00%	22 960		14 449
Машиностроение							
АвтоВАЗ	AVAZ	0,760		0,00%	7 600		1 055
Красный Котельщик	KRKO	0,300	0,00%	0,00%	6 000		64
Нефтекамский автозавод	nfaz	5,750		0,00%	5 750		46
Северсталь-авто	SVAV	11,633	0,00%	0,00%	5 525		399
Металлургия							
Мечел	MTLR	11,130	0,00%	0,00%	55 650		4 633
НЛМК	NLMK	2,000	0,00%	0,00%	20 000		11 986
НорНикель	GMKN	174,750	0,00%	0,00%	349 500		33 312
Полиметалл	PMTL	17,100	0,00%	0,00%	17 100		6 829
Северсталь	CHMF	14,011	1,72%	0,00%	59 754		14 119
ТМК	TRMK	2,650	0,00%	0,00%	31 376		2 485
Банки							
Возрождение	VZRZ	19,575	0,00%	0,00%	130 604		465
Сбербанк	SBER	2,965	-1,04%	0,00%	296 500		64 005
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	41,000	0,00%	0,00%	20 500		6 220
Дикси	DIXY	11,000		0,00%	11 000		1 372
Концерн Калина	KLNA	135,250	0,00%	0,00%	74 793		871
Магнит	MGNT	107,550	0,00%	0,00%	78 404		9 569
Разгуляй	GRAZ	0,893	0,00%	0,00%	62 510		141
Фармстандарт	PHST	55,000	1,85%	0,00%	55 000		2 079
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
Уголь							
Распадская	rasp	3,600	0,00%	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	121,519	0,00%	
Башнефть	AK6		EUR	184,420	-1,45%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,430	7,50%	5,68
ТГК-3	AOMD		USD	5,250	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	33,960	-1,91%	13 986,70
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,746	1,70%	
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,002	0,00%	
X5	FIVE		USD	20,600	-2,60%	21 472,90
Газпром	GAZ		EUR	9,223	0,01%	1 235,55
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,039	-13,33%	86,78
Кузбассэнерго	KUW		EUR	2,600	0,00%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	7,200	0,00%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,450	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	57,900	-0,94%	110 509,20
Лукойл	LUK		EUR	44,380	0,26%	365,95
Лукойл	LUKOY	1	USD	58,180	-0,84%	4 219,28
МТС	MBT	5	USD	16,740	0,30%	37 729,50
МТС	MKY	5	EUR	12,650	1,08%	
ТГК-3	MRO		EUR	4,400	-2,22%	41,11
Мечел	MTL	3	USD	10,950	-1,35%	32 935,72
НорНикель	NILSY	1	USD	19,010	-2,11%	683,85
НорНикель	NNIA		EUR	14,380	-2,18%	196,83
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	132,600	-1,04%	33 096,00
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,451	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	5,925	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	12,030	-0,82%	215 194,00
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	3,750	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	29,290	-1,21%	3 791,45
Ростелеком	RTL		EUR	22,250	-0,56%	
Газпромнефть	SCF		EUR	18,665	-1,37%	120,09
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,957	0,40%	15,07
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	4,463	-1,04%	
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	5,870	-0,68%	934,13
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	9,210	-0,43%	251,36
АФКСистема	SSA	1	USD	19,510	-2,79%	17 934,98
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	8,678	2,26%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	4,087	-2,48%	
СТЗ	SVY		EUR	22,200	0,41%	2,44
Ukrnafta	UKAA		EUR	260,000	0,00%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	10,520	1,64%	19 164,25
ВТБ	VTBR		USD	4,600	-1,14%	29 998,15
Возрождение	VZY		EUR	16,000	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 компанию не допускается.