

Комментарий по рынку акций

В последний день января фондовые индикаторы Уолл-стрит завершили торги в нейтральной зоне, продолжив консолидацию возле средних уровней последних двух недель. Ряд слабых квартальных отчетов и не слишком позитивная макростатистика не смогли уронить биржевые индексы 31 января. В январе индекс PMI снизился до уровня 60,2 п. против 62,2 п. в декабре. Цены на жилье в США в ноябре, согласно расчетам S&P/Case-Shiller, опустились сильнее, чем ожидалось: -1,3% м/м, -3,7% г/г против прогноза -3,2% г/г. Таким образом, относительно максимумов падение средних цен на дома составляет уже 32,9% (уровень начала 2003 года). Индекс потребительского доверия

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 577,29	1,99%	4,12%	14,14%	-15,67%
Индекс ММВБ	1 514,03	1,18%	1,70%	7,97%	-12,15%
FTSE	5 681,61	0,19%	-1,22%	1,96%	-3,09%

Главные новости

➔ «Дикси» - предварительные результаты 2011 года

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Дикси	11,7100	6,45%	25,24%	-18,68%
ОАО Компания М.видео	7,2500	4,32%	23,93%	-22,87%
Фармстандарт	56,7000	3,09%	-5,50%	-42,14%
Башнефть	50,5000	2,02%	21,69%	-13,68%
Лукойл	58,6500	1,12%	14,55%	-18,99%
Сбербанк	2,9900	0,84%	32,89%	-21,93%

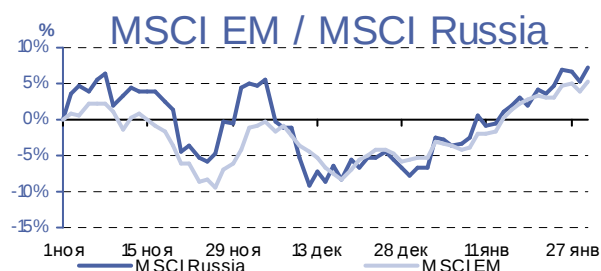
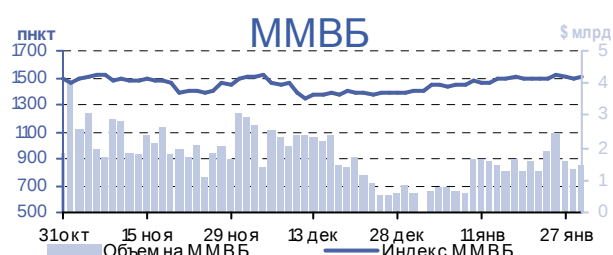
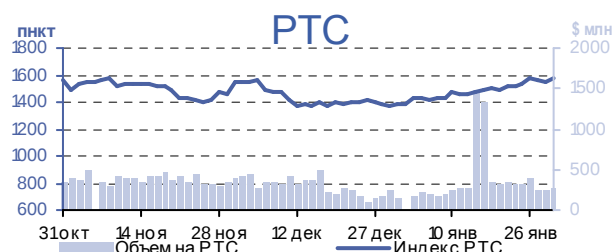
Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Магнит	106,0000	-1,44%	24,71%	-24,39%
Разгулай	0,8920	-0,11%	19,09%	-62,04%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	1019,39	1,31%	11,24%	-8,91%
Индекс MSCI BRAZIL	3250,43	0,59%	14,99%	-9,65%
Индекс MSCI RUSSIA	845,89	1,73%	14,81%	-12,75%
Индекс MSCI INDIA	419,33	3,02%	20,85%	-13,76%
Индекс MSCI CHINA	58,55	1,47%	10,83%	-11,24%

Основные индикаторы



Обзор рынка

В последний день января фондовые индикаторы Уолл-стрит завершили торги в нейтральной зоне, продолжив консолидацию возле средних уровней последних двух недель. Ряд слабых квартальных отчетов и не слишком позитивная макростатистика не смогли уронить биржевые индексы 31 января. В январе индекс PMI снизился до уровня 60,2 п. против 62,2 п. в декабре. Цены на жилье в США в ноябре, согласно расчетам S&P/Case-Shiller, опустились сильнее, чем ожидалось: -1,3% м/м, -3,7% г/г против прогноза -3,2% г/г. Таким образом, относительно максимумов падение средних цен на дома составляет уже 32,9% (уровень начала 2003 года). Индекс потребительского доверия также показал снижение с 64,8 п. до 61,1 п. Даже с учетом всех этих факторов на заокеанском рынке акций пока не видно продаж, что позволяет надеяться на то, что индексы могут пойти выше, когда свежая статистика принесет позитив.

Курс евро на торгах во вторник снизился до отметки 1,3060 против доллара на фоне отсутствия прогресса в решении греческих долговых проблем. Власти Греции не желают идти на дальнейшие реформы рынка труда и пенсионной системы, как того требуют представители ЕС и МВФ. Кроме того агентство S&P поместило в список на пересмотр в сторону понижения рейтинги 7 банков Португалии и 17 банков Испании. Цены на нефть (Brent \$111,3/барр) и промышленные металлы пока особо не реагируют на волатильность валютного рынка.

Вышедшие сегодня данные из Китая показали, что индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) страны в январе поднялся до отметки 50,5 п. против прогноза 49,6 п. Индекс PMI рассчитываемый HSBC составил 48,8 п. против 48,7 п. в ноябре. В среду фондовые индексы азиатского региона торгуются разнонаправленно.

Открытие торгов мы ожидаем увидеть с гэпом вниз около полпроцента по индексу ММВБ. Внешний фон окрашен в умеренно негативные тона. Безусловно, на рынке всегда есть игроки, которые готовы двигать рынок при малейшем изменении направления ветра. Такие движения создают рыночный шум, который позволяет индексу ММВБ гулять в пределах 10-15 пунктов вокруг текущих значений, равно как фьючерс РТС вот уже 4 торговые сессии торгуется в коридоре 154 – 158 тыс. п. По сути крупные игроки пока сохраняют свои позиции без изменений и такое положение может сохраниться до конца этой недели.

Всего, с начала года индекс РТС показал рост более чем на 14%, индекс ММВБ поднялся почти на 8%. Лучше нас выступили только египетский рынок акций: HERMES IND +22,24% и греческий ATG +16,99%, но там рост был оправдан специфическими местными факторами восстановления после сильного падения. В январе индекс развивающихся рынков MSCI Emerging Markets вырос на 11% - лучший январь за 11 лет. Несмотря на то, что среди трейдеров есть тревоги в части устойчивости текущего экономического роста, пока мало кто хочет выпрыгивать из остановившегося поезда, который может продолжить свой путь на север за счет денег от мировых Центробанков

Потребительский сектор

Дикси

Капитализация, млн	1 461
Цена закрытия	11,7

ГК «Дикси» представила операционные результаты работы в 2011 году. За год розничная сеть выросла на 473 торговых точек (включая приобретение 257 магазинов сети «Виктория»), до 1119 магазинов. Органически было открыто (с учетом закрытий) 211 новых магазинов сети «Дикси» и 5 магазинов «Виктории», 37 магазинов ГК «Виктория» было переформатировано в «Дикси». Таким образом, компания перевыполнила свой прогноз открытия около 200 новых магазинов в течение года.

Компания/Отрасль

	Показатели pro-forma (показатели сети Виктория включены с 01.01.10)			Консолидированные показатели (показатели сети Виктория включены с 15.06.11)		
	2010	2011	Изм-е	2010	2011	Изм-е
Количество магазинов	903	1119		646	1119	
Торговая площадь, тыс.кв.м.	351	405	15%	228	405	78%
Выручка, млн.руб.	101719	121761	20%	64235	102225	59%
<i>Магазины у дома</i>	78369	95064	21%			
<i>Дикси</i>	54392	68901	27%	54392	68901	27%
<i>Квартал, Дешево, Копилка</i>	23977	26164	9%		13424	
<i>Гипермаркеты</i>						
<i>Мегамарт</i>	7257	8518	17%	7257	8518	17%
<i>Супермаркеты</i>						
<i>Минимарт</i>	2183	2431	11%	2183	2431	11%
<i>Виктория</i>	11853	13507	14%		7488	
<i>Cash&Carry</i>						
<i>Кэш</i>	951	957	1%		513	
<i>Прочая выручка</i>	1106	1283	16%	403	950	136%

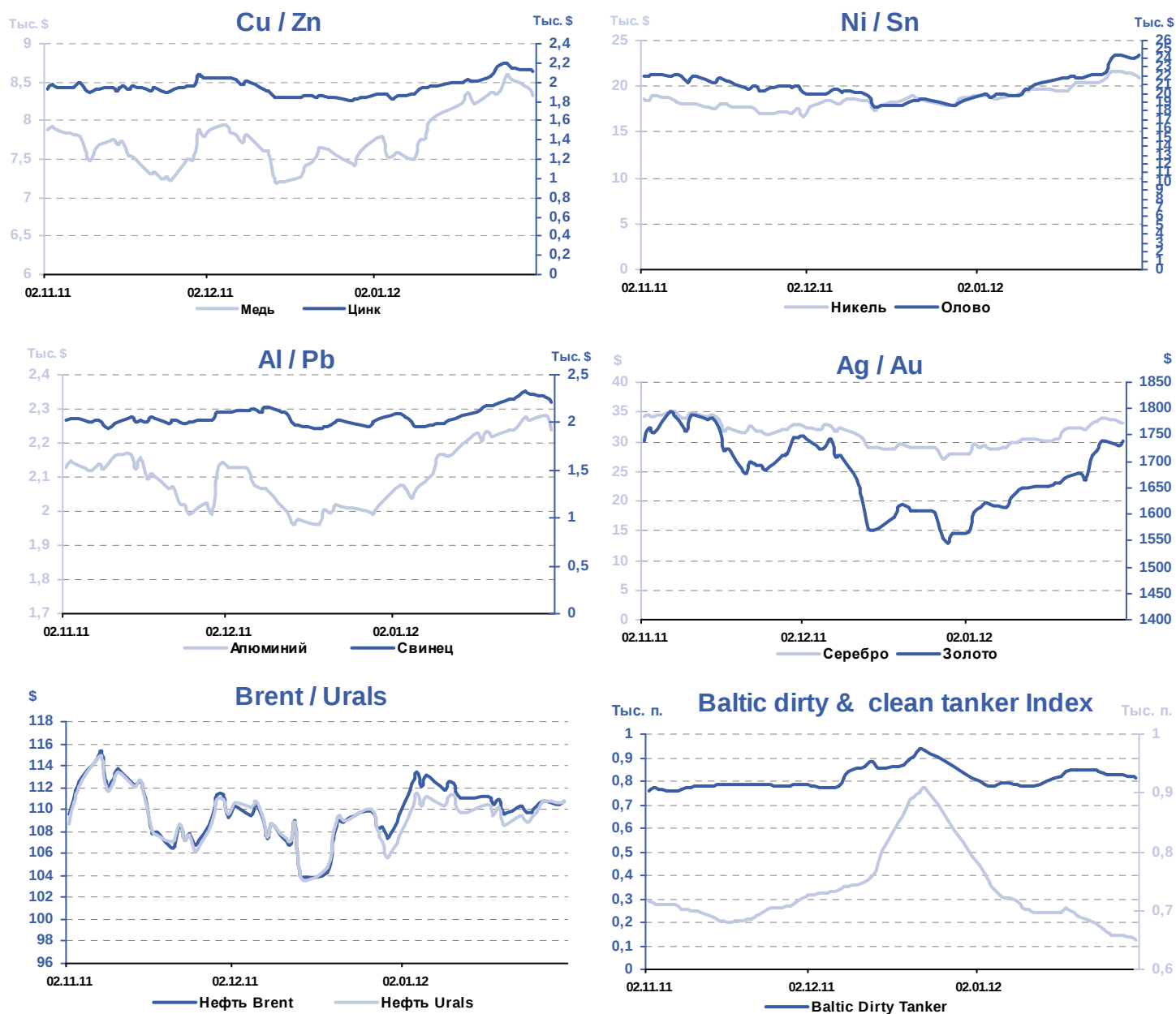
Источник: данные компании

Планы «Дикси» по продажам в 2011 году также были выполнены. Выручка pro-forma (включающая показатели сети «Виктория» с 2010 года) составила в 2011 году 121,76 млрд.руб., что выше прогноза компании на уровне 120 млрд.руб. Консолидированная выручка ГК «Дикси» по итогам 2011 года составила 102,2 млрд.рублей, увеличившись на 59% по сравнению с 2010 годом. Органический рост выручки «Дикси» (без учета показателей «Виктории») в прошедшем году, по нашим расчетам, достиг 25%, что соответствует верхней границе прогноза компании (23-25% в рублях).

Темпы роста среднего чека сопоставимых магазинов в 4 квартале снизились по сравнению с 3 кварталом, что было общей тенденцией на рынке, судя по результатам других публичных продуктовых ритейлеров. Отчасти это было компенсировано улучшением ситуаций с трафиком. Если в 3 квартале сокращение количества покупателей сопоставимых магазинов составило 2,9% (1,8% у ГК «Дикси» и 4,9% у ГК «Виктория»), то в 4 квартале трафик снизился всего на 0,2%, при этом в сопоставимых магазинах ГК «Виктория» был зафиксирован рост на уровне 0,5%. В результате в целом по компании LFL-выручка в 4 квартале 2011 года выросла на 4,5% за счет увеличения среднего чека на 4,7%. За год рост выручки сопоставимых магазинов составил 6,3% при снижении трафика на 1,7% и увеличении среднего чека на 8,2%.

Мы положительно оцениваем опубликованные компанией данные. «Дикси» сумела выполнить прогноз как по открытиям, так и по выручке. Кроме того, в 4 квартале 2011 года улучшились ситуация с трафиком сопоставимых магазинов, что наряду с расширением розничной сети оказало поддержку продажам.

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	8 320,00	-1,29%	-0,42%	9,47%	-14,62%
Цинк, \$/t	2 106,00	-0,89%	-0,89%	14,15%	-13,23%
Никель, \$/t	20 855,00	-2,11%	1,12%	11,46%	-23,75%
Олово, \$/t	24 345,00	1,54%	9,71%	26,80%	-19,12%
Алюминий, \$/t	2 238,00	-1,80%	-0,04%	10,79%	-11,19%
Свинец, \$/t	2 213,00	-2,25%	-1,64%	8,75%	-11,83%
Серебро, \$/oz	33,18	-0,98%	3,50%	19,16%	18,25%
Золото, \$/oz	1 737,60	0,44%	4,32%	11,12%	30,37%
Нефть Brent, \$/	110,77	0,27%	0,97%	2,97%	11,01%
Нефть Urals, \$/	110,75	0,11%	1,71%	4,79%	13,99%

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	50,500	2,02%	0,00%	92 250		8 594
Газпром	GAZP	6,150	0,00%	0,00%	123 000		145 592
Лукойл	LKOH	58,650	1,12%	0,00%	58 650		49 886
НОВАТЭК	NVTK	12,750	0,00%	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	MSNG	0,058	0,00%	0,00%	480 736		2 318
Телекоммуникации							
Башинформсвязь	BISV	0,330		0,00%	16 500		313
Ростелеком	RTKM	4,909	0,00%	0,00%	22 960		14 449
Машиностроение							
АвтоВАЗ	AVAZ	0,760	0,00%	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%	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	0,00%	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	2,990	0,84%	0,00%	597 500		64 545
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	11,710	6,45%	0,00%	117 100		1 461
Концерн Калина	KLNA	135,250	0,00%	0,00%	74 793		871
Магнит	MGNT	106,000	-1,44%	0,00%	77 274		9 431
Разгуляй	GRAZ	0,892	-0,11%	0,00%	103 919		141
Фармстандарт	PHST	56,700	3,09%	0,00%	113 400		2 143
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	120,610	-0,75%	
Башнефть	AK6		EUR	188,000	1,94%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,550	27,91%	17,79
ТГК-3	AOMD		USD	5,250	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	34,860	2,65%	13 677,41
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,806	2,18%	7,42
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,002	0,00%	
X5	FIVE		USD	22,020	6,89%	44 080,25
Газпром	GAZ		EUR	9,224	0,01%	1 977,71
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,035	-10,26%	1,68
Кузбассэнерго	KUW		EUR	2,600	0,00%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	7,200	0,00%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,600	33,33%	0,30
Лукойл	LKOD		USD	58,550	1,12%	255 981,80
Лукойл	LUK		EUR	44,620	0,54%	137,46
Лукойл	LUKOY	1	USD	58,340	0,28%	4 541,88
МТС	MBT	5	USD	16,760	0,12%	64 198,13
МТС	MKY	5	EUR	12,680	0,24%	
ТГК-3	MRO		EUR	4,550	3,41%	13,60
Мечел	MTL	3	USD	11,090	1,28%	30 231,09
НорНикель	NILSY	1	USD	19,170	0,84%	602,45
НорНикель	NNIA		EUR	14,655	1,91%	138,18
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	134,700	1,58%	64 784,22
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,451	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	5,825	-1,69%	2,88
Газпром	OGZD		USD	12,100	0,58%	336 533,50
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	3,750	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	29,000	-0,99%	5 034,25
Ростелеком	RTL		EUR	22,525	1,24%	
Газпромнефть	SCF		EUR	18,895	1,23%	41,26
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	7,143	2,67%	13,50
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	4,626	3,65%	26,38
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	6,050	3,07%	667,76
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	9,290	0,87%	58,88
АФКСистема	SSA	1	USD	19,400	-0,56%	14 668,43
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	8,860	2,10%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	3,988	-2,42%	
СТЗ	SVY		EUR	22,762	2,53%	5,92
Ukrnafta	UKAA		EUR	240,000	-7,69%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	10,660	1,33%	24 359,15
ВТБ	VTBR		USD	4,678	1,70%	30 702,17
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 компании не допускается.