

Комментарий по рынку акций

В четверг американские фондовые индексы завершили торги в нейтральной зоне. Рост доходностей по долгам ряда «проблемных» европейских стран в среду и четверг негативно сказывался на настроениях инвесторов. Спрэды в доходностях между бондами Испании и Италии против германских бундосов расширились до максимальных значений с осени прошлого года. На этом фоне неплохая статистика по безработице в США осталась незамеченной: число первичных обращений за пособиями по безработице сократилось на 6 тыс. до 357 тыс. - минимум с апреля 2008 г. Из-за снижения цен на рынке сырья, несколько хуже остальных вчера торговались акции компаний

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 642,62	0,64%	1,81%	-2,02%	-22,18%
Индекс ММВБ	1 525,11	0,81%	2,02%	-2,37%	-18,00%
FTSE	5 723,67	0,35%	-0,32%	-0,73%	-5,25%

Главные новости

➔ «М.Видео» - результаты 2011 года лучше ожиданий

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Северсталь-авто	16,6505	4,86%	16,03%	-13,28%
Северсталь	13,9151	1,62%	-8,08%	-22,09%
ОАО Группа ЛСР	24,5000	1,24%	28,95%	-34,93%
Акрон	42,4500	0,12%	-11,56%	0,12%

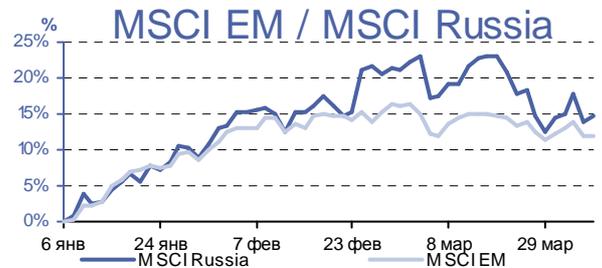
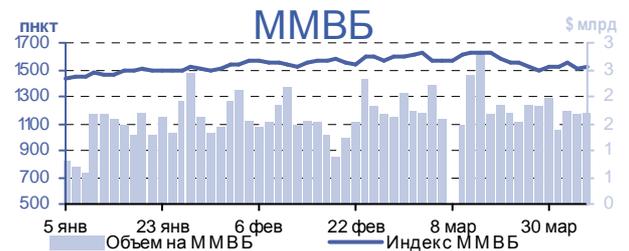
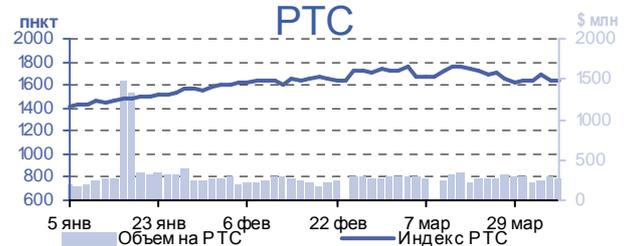
Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
ОАО Синергия	18,0000	-10,00%	-14,29%	-51,35%
МОЭСК	0,0512	-3,58%	-1,54%	13,02%
Распадская	3,6400	-2,93%	-8,52%	-40,33%
Башнефть, п.	42,5000	-1,62%	-7,61%	2,41%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	1037,26	-0,01%	-0,38%	-13,81%
Индекс MSCI BRAZIL	3125,60	0,24%	-4,97%	-19,69%
Индекс MSCI RUSSIA	875,37	0,73%	-2,13%	-21,99%
Индекс MSCI INDIA	417,21	0,00%	0,56%	-23,19%
Индекс MSCI CHINA	58,63	-0,63%	-1,22%	-16,79%

Основные индикаторы



Обзор рынка

В четверг американские фондовые индексы завершили торги в нейтральной зоне. Рост доходностей по долгам ряда «проблемных» европейских стран в среду и четверг негативно сказывался на настроениях инвесторов. Спрэды в доходностях между бондами Испании и Италии против германских бондов расширились до максимальных значений с осени прошлого года. На этом фоне неплохая статистика по безработице в США осталась незамеченной: число первичных обращений за пособиями по безработице сократилось на 6 тыс. до 357 тыс. - минимум с апреля 2008 г. Из-за снижения цен на рынке сырья, несколько хуже остальных вчера торговались акции компаний производителей материалов. А вот акции Apple вновь обновили свои рекордные отметки, поднявшись \$633,68 (+1,5%) - у каждой страны есть свой «MMM».

На этой неделе курс евро существенно потерял в стоимости. Пара EUR/USD к утру пятницы опустилась до отметки 1,3055 на фоне слабой макростатистики из Европы и очередных беспокойств на местном долговом рынке. Уровень ключевой поддержки на 1,3050 удержан, а значит, единая валюта вполне может показать восстановление на следующей неделе. Тем более что доходность по 10-летним итальянским бондам вчера вечером снизилась до отметки 5,45%.

Открытие торгов на российских биржах в пятницу начнется в умеренно-позитивном ключе. С учетом того, что сегодня ведущие биржи США и Европы закрыты на Пасхальные праздники, торговая активность у нас будет невысокой. Отрадно, что вчера индекс ММВБ не ушел ниже уровней конца марта, остановив снижение возле отметки 1495 п. и закрыв день приростом на 0,8%. Думаю, в пятницу утром стоит ждать продолжения вечерних покупок в ликвидных бумагах и фьючерсах. Внешний фон поможет нам в этом: биржевые индексы Бразилии (+0,26%) и Китая (+0,15%) постепенно поднимаются, равно как и фьючерсы на Америку (S&P +0,25%). Однако дневной рост будет ограничен (сопротивление на 1545 п. по индексу ММВБ) традиционной консолидацией, в преддверии выходящей сегодня статистики по числу рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора США (NFP), а также по уровню безработицы. Фьючерсы на фондовые индексы США в пятницу будут торговаться до 17-15 мск.

В 23-00 ФРС опубликует статистику по объемам потребительского кредитования за февраль. Спекулятивные короткие позиции на эти выходные лучше не иметь, поскольку Народный Банк Китая вполне может понизить нормы резервирования для банков, что традиционно приносит оптимизм на фондовые рынки.

Потребительский сектор

Компания «М.Видео» опубликовала отчетность по МСФО за 2011 год. Выручка компании в прошедшем году выросла на 29,3%, до 111,9 млрд.рублей, благодаря как открытию 42 новых магазинов (с учетом закрытий), так и увеличению сопоставимых продаж на 10%. Напомним, что показатели оборота и роста розничной сети компания публиковала ранее. Выручка компании была близка к нашим ожиданиям, на 0,4% превысив прогноз.

Основные показатели, млн.руб.

	2010	2011	Изм-е	2011П	2011Ф/П
Выручка	86565	111937	29.3%	111 445	0.4%
Валовая прибыль	22361	29267	30.9%	28 708	1.9%
<i>Валовая рентабельность</i>	25.8%	26.1%		25.8%	
ЕБИТДА	4523	6239	37.9%	5724	9.0%
<i>Рентабельность по EBITDA</i>	5.2%	5.6%		5.1%	
Чистая прибыль	2221	3374	51.9%	2638	27.9%
<i>Чистая рентабельность</i>	2.6%	3.0%		2.4%	

Источник: данные компании, прогнозы ИК «Проспект»

Эффективность работы «М.Видео» существенно выросла в 2011 году, превысив как консенсус-прогноз, так и прогнозировавшиеся нами показатели. Валовая рентабельность компании по итогам 2011 года достигла 26,1% по сравнению с 25,8% годом ранее и была на 30 б.п. выше прогноза. Рентабельность по EBITDA увеличилась на 40 б.п., до 5,6%, что на 50 б.п. выше наших ожиданий.

Во 2 полугодии 2011 года валовая рентабельность «М.Видео» была чуть ниже, чем в первой половине года, 25,8% против 26,6%. Однако эффективность на уровне операционной прибыли заметно выросла. Рентабельность по EBITDA по итогам 2 полугодия 2011 года достигла 6,6%, что было связано как с сезонными факторами, так и с улучшением эффективности работы с операционными издержками. Кроме того, положительное влияние оказало и увеличение прочих операционных доходов (комиссии банков по потребительским кредитам, доходы от рекламы, доставки и пр.), доля которых в выручке увеличилась в 2011 году до 1,4% (мы ожидали доходы на уровне 1% от выручки) по сравнению с 1% в 2010 году.

Значительно выше прогноза была чистая прибыль «М.Видео», увеличившаяся в 2011 году на 52%, до 3374 млн. Отметим, что рост прибыли был связан как с ростом операционной прибыли, так и со снижением эффективной ставки налогообложения с 32% до 27%.

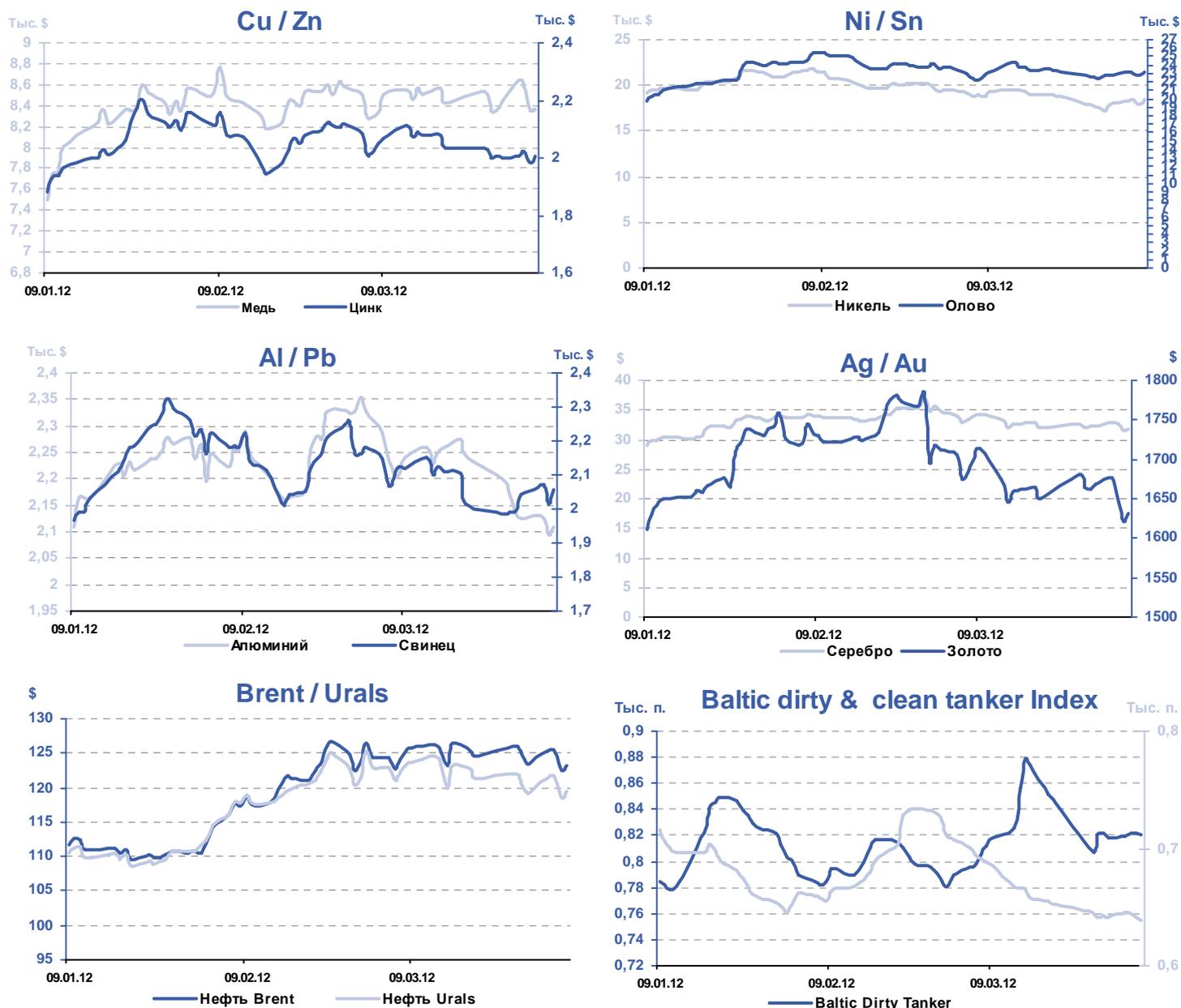
Увеличение чистой прибыли способно, на наш взгляд, оказать положительное влияние на инвестиционную привлекательность акций «М.Видео» за счет потенциального роста дивидендной доходности акций. Компания подтвердила намерение продолжить выплату дивидендов. По итогам 2010 года «М.Видео» направила на дивиденды порядка 32% консолидированной прибыли. При сохранении коэффициента выплат дивиденды, по нашим расчетам, могут составить около 6 руб/акцию, что соответствует доходности на уровне 2,4%, исходя из текущих котировок. Однако мы полагаем, что достаточно высока вероятность того, что на выплаты акционерам может быть направлена и большая часть прибыли компании. Таким образом, дивидендная доходность акций «М.Видео» может быть еще выше.

В 2011 году «М.Видео» добилась впечатляющих успехов в управлении оборотным капиталом, что позволило увеличить операционный денежный поток с 4,5 до 10,2 млрд.рублей. Чистая денежная позиция по итогам года составила 13,2 млрд.рублей.

Компания подтвердила свои планы открыть 25-35 новых магазинов текущем году. Прогноз по достижению рентабельности по EBITDA на уровне 6% в среднесрочном периоде (ориентировочно, в 2013 году) также подтвержден.

Мы положительно оцениваем опубликованные компанией результаты и сохраняем рекомендацию «Покупать». Целевая цена - \$11,9 за акцию.

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	8 361,00	0,13%	0,13%	0,86%	-12,95%
Цинк, \$/t	2 003,00	1,06%	-0,10%	-0,45%	-18,24%
Никель, \$/t	18 405,00	3,08%	7,32%	-1,81%	-30,36%
Олово, \$/t	23 175,00	2,12%	2,09%	3,88%	-27,80%
Алюминий, \$/t	2 109,00	0,76%	-1,17%	-5,66%	-21,01%
Свинец, \$/t	2 059,50	2,34%	3,23%	-0,41%	-26,97%
Серебро, \$/oz	31,70	0,99%	-1,71%	-3,81%	-19,86%
Золото, \$/oz	1 631,23	0,65%	-1,83%	-2,57%	11,75%
Нефть Brent, \$/	123,14	0,56%	-0,31%	0,32%	0,99%
Нефть Urals, \$/	119,46	0,84%	0,29%	-1,37%	1,17%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ PTC	Δ ММВБ	Объем на PTC, \$	Объем на ММВБ, \$	Капитализация, т\$
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	3,440	0,00%	0,00%	97 394		51 590
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	56,500	0,00%	0,00%	76 974		9 615
Газпром	GAZP	6,140	0,00%	0,00%	307 000		145 355
Лукойл	LKOH	61,550	0,00%	0,00%	307 750		52 352
НОВАТЭК	NVTK	14,150	0,00%	0,00%	226 400		42 964
Сургутнефтегаз	SNGS	1,110	0,00%	0,00%	55 500		39 656
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,715	0,00%	0,00%	71 500		5 507
Татнефть	TATN	6,970	0,00%	0,00%	519 000		15 185
Транснефть, п.	TRNFP	1941,000	0,00%	0,00%	135 870		3 018
Электроэнергетика							
Башкирэнерго	BEGY	1,150	0,00%	0,00%	5 750		1 199
МОЭСК	MSRS	0,051	-3,58%	0,00%	15 360		2 494
ОГК-2	OGKB	0,029	0,00%	0,00%	574 500		1 697
ОГК-3	OGKC	0,036	0,00%	0,00%	200 850		1 724
ОГК-5	OGKE	0,078	0,00%	0,00%	77 500		2 759
ТГК-3	MSNG	0,063	0,00%	0,00%	308 920		2 484
Телекоммуникации							
МТС	MTSS	7,950	0,00%	0,00%	238 500		16 428
Ростелеком	RTKM	4,944	0,00%	0,00%	9 463		14 552
Машиностроение							
АвтоВАЗ	AVAZ	0,820	0,00%	0,00%	24 600		1 138
ГАЗ	GAZA	31,000		0,00%	15 500		574
Красный Котельщик	KRKO	0,400	0,00%	0,00%	18 000		85
Северсталь-авто	SVAV	16,651	4,86%	0,00%	8 825		571
Металлургия							
ВСМПО	VSMO	185,000	0,00%	0,00%	78 150		2 133
Мечел	MTLR	9,090	0,00%	0,00%	39 269		3 784
НЛМК	NLMK	2,055	-2,14%	0,00%	155 480		12 316
Полюс Золото	PLZL	39,500	0,00%	0,00%	39 500		7 530
Северсталь	CHMF	13,915	1,62%	0,00%	92 835		14 022
Банки							
Сбербанк	SBER	3,290	0,00%	0,00%	4 136 350		71 021
Транспорт							
НМТП	NMTP	0,103	0,00%	0,00%	10 300		1 984
Потребительский рынок							
Аптечная сеть 36,6	APTK	1,430	0,00%	0,00%	35 750		150
Балтика	PKBA	48,400	0,00%	0,00%	37 462		7 343
Верофарм	VRPH	29,820	0,00%	0,00%	132 202		298
Дикси	DIXY	12,900	0,00%	0,00%	52 374		1 609
Магнит	MGNT	131,000	0,00%	0,00%	73 310		11 656
Разгуляй	GRAZ	0,997	0,00%	0,00%	199 825		158
Фармстандарт	PHST	61,700	0,00%	0,00%	12 340		2 332
Черкизово	GCHE	18,600	0,00%	0,00%	37 200		801
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	42,450	0,12%	0,00%	84 900		2 024
Дорогобуж	DGBZ	0,590	0,00%	0,00%	5 900		425
Уралкалий	URKA	7,711	0,00%	0,00%	9 592		23 863
Уголь							
Распадская	rasp	3,640	-2,93%	0,00%	438 716		2 842
УК Южный Кузбасс	UKUZ	79,000	0,00%	0,00%	79 000		2 853

Источник: PTC, Bloomberg

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Акции в ADR	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, к\$
Аэрофлот	AETG		EUR	121,690	1,07%	
Башнефть	AK6		EUR	212,000	-2,24%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,260	-2,99%	1,94
ТГК-3	AOMD		USD	6,250	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	40,540	-0,66%	32 927,13
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	3,121	-0,26%	28,58
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,001	0,00%	
X5	FIVE		USD	22,940	-0,26%	16 073,51
Газпром	GAZ		EUR	9,363	1,21%	1 383,48
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,026	-5,56%	0,67
Кузбассэнерго	KUW		EUR	2,300	15,00%	13,80
Kazakhstan Telecom	KZTA		EUR	9,100	0,00%	18,66
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,580	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	61,050	1,58%	330 821,20
Лукойл	LUK		EUR	46,535	1,47%	557,06
Лукойл	LUKOY	1	USD	61,150	1,43%	24 092,80
МТС	MBT	5	USD	18,440	0,71%	48 663,47
МТС	MKY	5	EUR	14,025	0,61%	
ТГК-3	MRO		EUR	4,800	3,23%	4,80
Мечел	MTL	3	USD	8,960	-1,10%	18 927,65
НорНикель	NILSY	1	USD	18,280	1,16%	239,38
НорНикель	NNIA		EUR	13,930	1,64%	127,80
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	134,000	0,07%	45 984,53
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,250	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	7,000	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	12,290	0,49%	383 300,10
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,000	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	29,200	1,74%	1 054,30
Ростелеком	RTL		EUR	21,800	1,40%	4,74
Газпромнефть	SCF		EUR	20,050	2,32%	45,48
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	7,411	0,93%	38,65
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	5,168	-0,40%	
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	6,650	-2,49%	1 242,94
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	9,830	0,41%	21,82
АФКСистема	SSA	1	USD	19,510	-1,71%	28 011,07
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	8,977	0,00%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	2,660	-1,19%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	185,000	0,00%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	11,120	0,36%	32 717,59
ВТБ	VTBR		USD	4,605	0,90%	79 874,40
Возрождение	VZY		EUR	18,500	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

Наумов Александр
электроэнергетика

Кадыров Михаил
анализ текущей ситуации

Трейдинг

+ 7 (495) 937 33 63

Лобанов Александр
Начальник отдела
lobjr@prospect.com.ru

Билялов Энвер
bilyalov@prospect.com.ru

Хмельник Михаил
hop@prospect.com.ru

Кузнецова Ирина
kuznetsova@prospect.com.ru

Бохин Александр
abokhin@prsp.ru

Зуев Дмитрий
zouev@prospect.com.ru

Сильвестров Кирилл
ksilvestrov@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.