

Комментарий по рынку акций

Вчера падение акций на американских биржах усилилось. Средние потери ведущих фондовых индексов во вторник превысили 1,5%, показав самую длительную серию снижений с августа прошлого года. Что стало причиной? Начав отработывать пятничный негатив по рынку труда в США, европейские фондовые индексы вчера вечером постепенно усилили падение на фоне агрессивных распродаж в акциях банковского сектора (повод - испанским банкам будет нужен дополнительный капитал). В это же время мы увидели резкий рост доходностей по гособлигациям Испании и Италии. Естественно индекс финансового сектора в S&P-500 также просел более чем на 1%. Соответственно индекс

[Полный текст на 2 стр.](#)

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 613,25	-1,79%	-1,49%	-3,96%	-22,79%
Индекс ММВБ	1 497,19	-1,83%	-1,33%	-4,80%	-18,82%

Главные новости

- «Магнит» - предварительные результаты 1 квартала
- «Росинтер» - операционные результаты 1 квартала

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
УК Южный Кузбасс	88,1744	11,61%	8,19%	60,32%
Сбербанк	3,2920	0,06%	0,89%	-6,87%

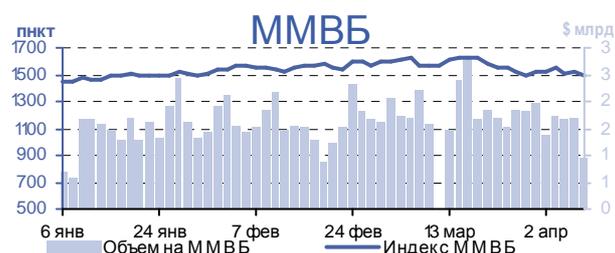
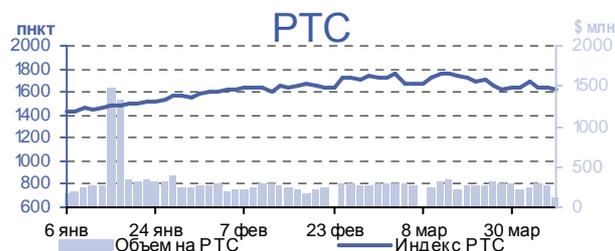
Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Газпром	6,1300	-0,16%	-8,23%	-18,16%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	1036,71	-0,05%	-2,20%	-13,77%
Индекс MSCI BRAZIL	3125,60	0,00%	-6,24%	-19,99%
Индекс MSCI RUSSIA	861,18	-1,62%	-5,39%	-22,54%
Индекс MSCI INDIA	417,21	0,00%	-2,40%	-23,00%
Индекс MSCI CHINA	58,63	-0,01%	-3,19%	-16,92%

Основные индикаторы



Обзор рынка

Вчера падение акций на американских биржах усилилось. Средние потери ведущих фондовых индексов во вторник превысили 1,5%, показав самую длительную серию снижений с августа прошлого года. Что стало причиной? Начав отрабатывать пятничный негатив по рынку труда в США, европейские фондовые индексы вчера вечером постепенно усилили падение на фоне агрессивных распродаж в акциях банковского сектора (повод - испанским банкам будет нужен дополнительный капитал). В это же время мы увидели резкий рост доходностей по гособлигациям Испании и Италии. Естественно индекс финансового сектора в S&P-500 также просел более чем на -2%. Соответственно индекс волатильности (страха) VIX взлетел на +8,4%, а доходность 10-летних US Treasuries опустилась ниже уровня 2% - минимум более чем за месяц. Ну, и, наконец, свою роль в продажах сыграл технический фактор пробоя вниз восходящего тренда.

На утро среды фьючерсы на американские индексы торгуются в плюсовой зоне (S&P +0,42%) благодаря неплохому отчету Alcoa: прибыль на акцию составила 9 центов против ожидаемого убытка 4 цента – явно заниженная оценка. При этом алюминиевый гигант повысил прогноз по своим продажам для аэрокосмического сегмента и для производителей автомобилей. На постмаркете акции Alcoa растут на +5%.

Параллельно с падением фондовых индексов, вчера мы видели и снижение цен на нефть. Котировки нефти Brent пробив поддержку на \$121, опустились до следующего важного рубежа – \$119,5/барр., то есть цены просто вернулись на уровни конца февраля. Американский институт нефти (API) сообщил вчера, что запасы сырой нефти в США выросли на +6,58 млн. барр.; запасы бензина также поднялись на +1,18 млн. барр.

Открытие торгов в среду мы ожидаем увидеть с гэпом вниз около процента по индексу ММВБ. Думаю, с утра мы увидим тестирование индексом недавнего минимума на 1480 п. Очень может быть, что «медведи» попробуют продавить рынок еще ниже – на 1460 п. Однако не все так страшно. В пользу возможной коррекции наверх говорят следующие факторы: утренний рост фьючерса на S&P, умеренно-позитивный настрой на рынке промышленных металлов (медь +0,25%; алюминий +0,7%), коррекция вверх в валютной паре AUD/USD (1,0285), отсутствие активных продаж на фондовых рынках в Азии (Shanghai Comp -0,1%; Sensex -0,58%). Таким образом, в первую половину дня на нашем рынке акций мы увидим высокую волатильность с резкими сменами настроений игроков. Ближе к вечеру мы ждем, что «быки» восстановят силы и фондовые индексы.

С учетом вчерашнего негатива на долговом рынке еврозоны, очень важно посмотреть, как Италия сегодня проведет аукцион по продаже 3-х и 12-месячных векселей на сумму 11 млрд евро. С учетом из короткой дюрации, думаю, проблем с размещением мы здесь не увидим. В 16-30 в США выходит статистика по ценам на импорт и экспорт за март. В 18-30 выходят традиционные данные по запасам нефти и нефтепродуктов от Минэнерго США. В 21-00 проводится аукцион по продаже 10-летних бондов на сумму \$21 млрд. В 22-00 изучаем экономический отчет ФРС «Бежевая книга».

Потребительский сектор

Магнит

Капитализация, млн	11 65€
Цена закрытия	13
Рекомендация	Пересмотр

Компания/Отрасль

«Магнит» опубликовал операционные показатели марта и 1 квартала 2012 года. В течение первых трех месяцев года компания открыла 157 новых магазинов, при этом в марте темпы открытий существенно выросли – до 86 новых магазинов по сравнению с 37 в январе и 34 в феврале 2012 года.

Наибольшее количество магазинов по-прежнему приходится на формат магазинов у дома, за 1 квартал было открыто 98 торговых точек. Значительно ускорилось развитие формата магазинов косметики, за 3 месяца их количество увеличилось на 56 новых магазинов. Кроме того, было открыто 3 новых гипермаркета.

«Магнит» по-прежнему демонстрирует впечатляющие темпы развития розничной сети, год от года увеличивая количество открытий. Напомним, что планы компании на текущий год предусматривают открытие 800 магазинов у дома, 50-55 гипермаркетов и 550 магазинов косметики.

	Март 2011	Март 2012	Изм-е	1Q11	1Q12	Изм-е
Количество магазинов	4189	5466		4189	5466	
в т.ч. открыто новых	53	86		134	157	
Торговая площадь, тыс. кв.м	1486	2025	36%	1486	2025	36%
Количество покупателей, млн.чел.	134.78	165.47	23%	370.14	462.04	25%
Розничная выручка, \$ млн.	960	1232	28%	2563	3324	30%
Розничная выручка, млн.руб.	27305	36178	32%	75031	100593	34%
Магазины у дома	23992	29830	24%	66339	83659	26%
Гипермаркеты	3308	5963	80%	8682	15982	84%
Магазины косметики	5	384		11	953	
LFL-показатели (руб)						
LFL-выручка					4.12%	
Трафик					-0.75%	
Средний чек					4.90%	

Источник: данные компании

Рост выручки компании в марте остался на высоком уровне, хотя и немного снизился по сравнению с февралем, до 32% в рублях (в феврале рост был на уровне 37%, а в январе – 32% в рублях год-к-году). Розничная выручка «Магнита» по итогам 1 квартала составила 100,6 млрд.рублей, что на 34% выше, чем годом ранее. Напомним, что компания не представила официального прогноза роста выручки в текущем году, однако согласно внутренним планам компании, увеличение оборота может составить около 30%. Таким образом, результаты 1 квартала опережают запланированный рост на год.

Динамика показателей сопоставимых магазинов розничной сети улучшилась в 1 квартале 2012 года по сравнению с предыдущим кварталом. Рост LFL-выручки увеличился до 4,1% по сравнению с 3,1 в 4 квартале 2011 года за счет улучшения ситуации с трафиком – отток покупателей сопоставимых магазинов снизился с 1,93% до 0,75%. Средний чек в 1 квартале 2012 года вырос на 4,9% в рублях.

Мы положительно оцениваем опубликованные компанией показатели. «Магнит» продолжает активно развивать свою розничную сеть, поддерживая достаточно высокие темпы роста оборота. Также компания сумела добиться снижения оттока покупателей сопоставимых магазинов, и при этом рост среднего чека превысил инфляцию.

«Росинтер» опубликовал предварительные результаты работы в марте и 1 квартале 2012 года. Ситуация с расширением сети по-прежнему не внушает оптимизма. В течение 1 квартала компания открыла 3 новых корпоративных ресторана и 9 франчайзинговых, однако в результате закрытия ряда неприбыльных ресторанов по результатам квартала количество собственных ресторанов «Росинтера» снизилось на 5 точек, а франчайзинговых – выросло на 5, и общее количество ресторанов не изменилось по сравнению с началом года.

	Март 2011	Март 2012	Изм-е	1Q11	1Q12	Изм-е
Количество ресторанов	374	382		374	382	
собственных	253	250		253	250	
по франчайзингу	121	132		121	132	
в т.ч. открыто новых		-5			0	
собственных		-4			-5	
по франчайзингу		-1			5	
Выручка собственных ресторанов, \$ млн.						
Выручка собственных ресторанов, млн.руб.	849	882	3.9%	2365	2465	4.2%
LFL-показатели (руб)						
Рост LFL-показателей						
LFL-выручка		0.8%			0.0%	
Сумма среднего чека		5.7%			5.3%	
Количество транзакций		-4.6%			-5.1%	

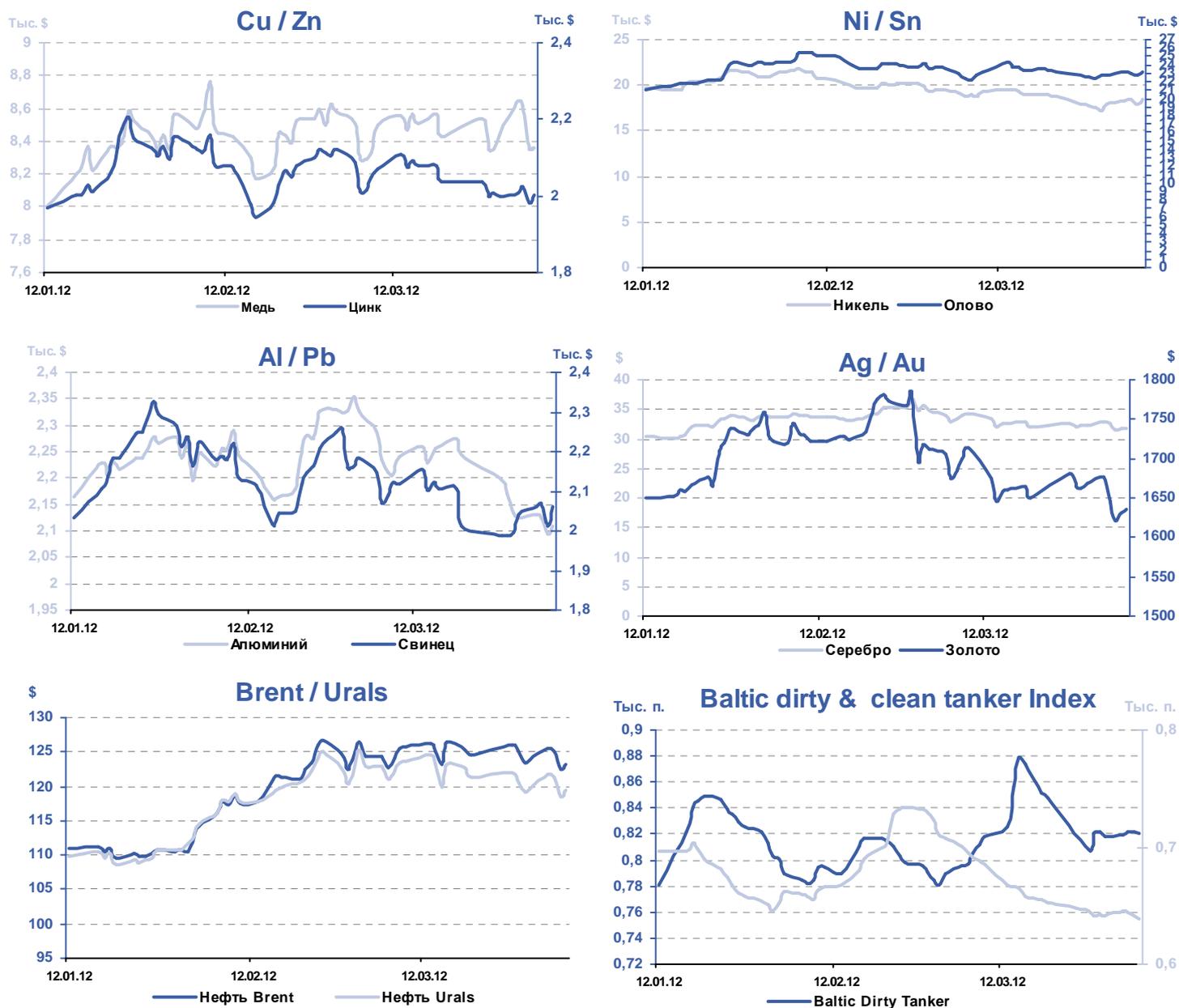
Источник: данные компании

Показатели сопоставимых ресторанов улучшились в марте, LFL-выручка выросла на 0,8% в рублях по сравнению со снижением на 1,5% в феврале 2012 года (в январе рост сопоставимой выручки составил 0,5%). Рост стал возможен как благодаря увеличению среднего чека в марте на 5,7%, так и улучшению ситуации с трафиком – количество транзакций в сопоставимых ресторанах в марте сократилось на 4,6% по сравнению со снижением на 5,7% в феврале и 5,2% в январе 2012 года. По результатам 1 квартала LFL-выручка не изменилась, т.к. рост среднего чека на 5,3% был нивелирован снижением количества транзакций на 5,1%.

Выручка собственных ресторанов «Росинтера» в 1 квартале 2012 года составила 2465 млн.рублей, на 4,2% больше, чем годом ранее. В марте темпы роста увеличились – до 3,9% по сравнению с 3,2% в феврале.

В целом, опубликованные «Росинтером» пока не демонстрируют существенной положительной динамики, хотя ситуация с трафиком сопоставимых ресторанов и улучшилась. Низкие темпы открытия новых ресторанов наряду с закрытиями неэффективных ресторанов пока не позволяют значительно нарастить темпы роста консолидированной выручки. Кроме того, для выполнения плана расширения на текущий год, предусматривающего открытие 12 собственных ресторанов и 18 франчайзинговых, темпы открытий должны существенно вырасти до конца года.

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Серебро, \$/oz	31,87	0,54%	-1,25%	-7,06%	-19,59%
Золото, \$/oz	1 636,43	0,32%	-1,91%	-4,51%	12,23%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ PTC	Δ ММВБ	Объем на PTC, \$	Объем на ММВБ, \$	Капитализация, м\$
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	6,130	-0,16%	0,00%	36 167		145 119
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	0,00%	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%	0,00%	15 500		574
Красный Котельщик	KRKO	0,400	0,00%	0,00%	18 000		85
Северсталь-авто	SVAV	16,651	0,00%	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	0,00%	0,00%	155 480		12 316
Полюс Золото	PLZL	39,500	0,00%	0,00%	39 500		7 530
Северсталь	CHMF	13,915	0,00%	0,00%	92 835		14 022
Банки							
Сбербанк	SBER	3,292	0,06%	0,00%	2 010 060		71 064
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	0,00%	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	0,00%	0,00%	438 716		2 842
УК Южный Кузбасс	UKUZ	88,174	11,61%	0,00%	44 087		3 184

Источник: PTC, 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.