

Комментарий по рынку акций

Основные индикаторы

В среду фондовые индексы на Уолл-стрит закрылись ростом, составившем в среднем около 0,75%. Способствовало этому восстановление оптимизма на европейских биржах и снижение доходностей по облигациям «проблемных» стран еврозоны. На этом фоне вчера лидерами роста стали акции американских банков. Свежий экономический обзор ФРС Beige Book оказался достаточно позитивным - американская экономика продолжила расти во всех 12 регионах страны. При этом руководитель ФРС Б. Бернанке по-прежнему не исключает возможности проведения третьего раунда покупок облигаций в рамках программы «количественного смягчения», если для этого будет

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 615,69	0,54%	-1,01%	-3,81%	-21,66%
Индекс ММВБ	1 505,77	0,51%	-0,47%	-4,26%	-16,34%
FTSE	5 634,74	0,70%	-1,21%	-4,29%	-5,53%

Главные новости

- ➔ X5 Retail Group – слабый рост выручки в 1 квартале

Лидеры роста

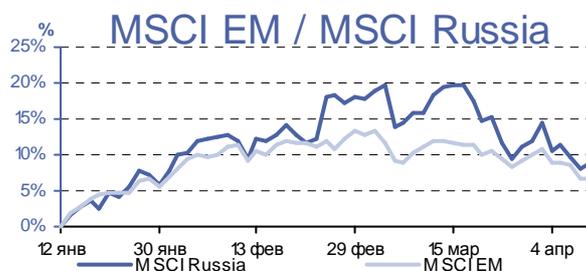
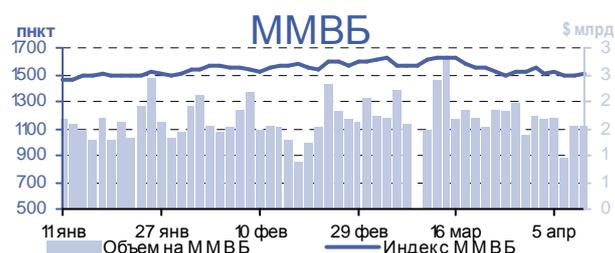
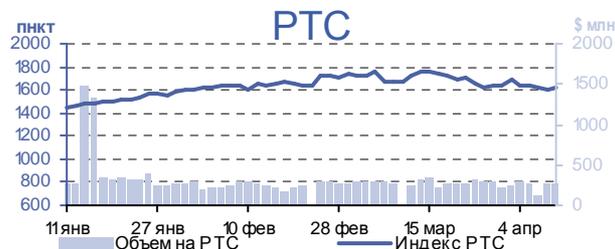
	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Сбербанк	3,2640	0,71%	0,03%	-7,27%

Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Распадская	3,3750	-7,28%	-15,18%	-43,75%
Северсталь	13,2500	-4,78%	-12,47%	-30,79%
Верофарм	29,0000	-2,75%	-7,94%	-32,87%
Башнефть	56,0000	-0,88%	-6,67%	5,46%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	1016,21	0,00%	-4,13%	-13,68%
Индекс MSCI BRAZIL	3053,87	0,34%	-8,40%	-19,63%
Индекс MSCI RUSSIA	855,84	0,77%	-5,98%	-21,60%
Индекс MSCI INDIA	406,99	-0,50%	-4,79%	-23,06%
Индекс MSCI CHINA	57,35	-0,94%	-5,29%	-17,65%



Обзор рынка

В среду фондовые индексы на Уолл-стрит закрылись ростом, составившем в среднем около 0,75%. Способствовало этому восстановление оптимизма на европейских биржах и снижение доходностей по облигациям «проблемных» стран еврозоны. На этом фоне вчера лидерами роста стали акции американских банков. Свежий экономический обзор ФРС Beige Book оказался достаточно позитивным - американская экономика продолжила расти во всех 12 регионах страны. При этом руководитель ФРС Б. Бернанке по-прежнему не исключает возможности проведения третьего раунда покупок облигаций в рамках программы «количественного смягчения», если для этого будут экономические предпосылки. Как бы там ни было, но вчера индекс S&P-500 завершил сессию возле минимальных дневных уровней (1368 п.), опустившись ниже отметки 1373 п., на которой сейчас проходит 50-дневная скользящая средняя.

На валютном рынке в четверг мы видим вялые попытки укрепления евро против валюты США (1,3140), даже несмотря на то, что ситуация на долговом рынке стран периферийной Европе остается напряженной. Цены на нефть марки Brent после вчерашнего тестирования уровня поддержки на \$119/барр, сегодня утром пробуют немного подняться. Но в целом, как отмечают аналитики банка UBS - цены на сырье продолжают снижаться во II квартале из-за того, что ведущие мировые ЦБ пока взяли паузу в запуске новых монетарных стимулов.

Азиатские фондовые индексы в четверг в целом торгуются нейтрально-позитивно, поскольку ключевые игроки ждут выхода в пятницу утром данных по ВВП Китая за I квартал 2012 года. Инвесторы надеются, что Китаю удастся избежать «жесткой посадки», но его экономический рост замедлится до 8,4% г/г.

В четверг открытие торгов на нашем рынке акций мы ожидаем увидеть вблизи уровней закрытия среды. Индикаторы внешних рынков говорят в пользу нейтрально-позитивной динамики торгов утром. Вчера участники рынка не пустили индекс ММВБ выше сопротивления на 1520 п. Наоборот, уверенный прорыв ниже 1480 п. заставит крупных игроков занять нейтральную позицию, а пока мы торгуемся выше этого рубежа, на рынке всегда найдутся покупатели. С учетом того, что сейчас основной риск для рынков идет со стороны европейского долгового рынка, сегодня пристально следим за результатами аукциона итальянских облигаций с погашением в 2015, 2020 и 2023 годах на сумму 3-5 млрд. евро. В обед выходит много макростатистики из Европы, которая может внести нервность в действия фондовых игроков. С учетом того, что сегодня закрывается реестр акционеров Сбербанка для выплаты годовых дивидендов (2,1 руб. по обыкновенной акции), расклад сил на рынке во многом будет зависеть от котировок этого эмитента. Акции Лукойла и Сургутнефтегаза по-прежнему сохраняют спрос сегодня.

В четверг в 12-00 ЕЦБ опубликует ежемесячный отчет. В 12-30 в Великобритании выходят данные по торговому балансу за февраль. В 13-00 выходит статистика по объемам промышленного производства в еврозоне. В 16-30 в США выходят традиционные недельные данные по числу обращений за пособием по безработице, а также отчет по торговому балансу США за февраль. В это же время будут опубликованы данные индекса цен производителей (PPI) за март. После закрытия торгов в США свою квартальную отчетность выдаст Google.

Потребительский сектор

X5 Retail Group опубликовала операционные показатели работы за 1 квартал 2012 года. В течение первых 3 месяцев года компания продемонстрировала неплохие темпы расширения розничной сети – было открыто (с учетом закрытий) 137 новых магазинов, в том числе 118 дискаунтеров, 7 супермаркетов и 12 магазинов у дома. В результате количество магазинов под управлением компании выросло до 3139, а торговая площадь - до 1770 тыс.кв.м., что на 12,6% больше, чем годом ранее.

	1Q11	1Q12	Изм-е
Чистый розничный оборот, млн.руб.	111989	116879	4.4%
Гипермаркеты	16352	15166	-7.3%
Супермаркеты	25153	25874	2.9%
Дискаунтеры	69624	74906	7.6%
Магазины у дома	666	907	36.2%
Онлайн	193	27	-86.3%
LFL-показатели (руб)			
LFL-выручка		-3.9%	
Средний чек		0.7%	
Количество покупателей		-4.6%	
Количество магазинов	2545	3139	
Торговая площадь, тыс.кв.м.	1571	1770	12.6%

Источник: данные компании

Однако результаты продаж, как сопоставимых магазинов, так и в целом по розничной сети, оказались достаточно слабыми. Розничная выручка X5 в 1 квартале 2012 года выросла лишь на 4,4% в рублях год-к-году, до 116,9 млрд.рублей. Продажи сопоставимых магазинов снизились на 3,9% из-за снижения трафика на 4,6% при росте среднего чека на 0,7%.

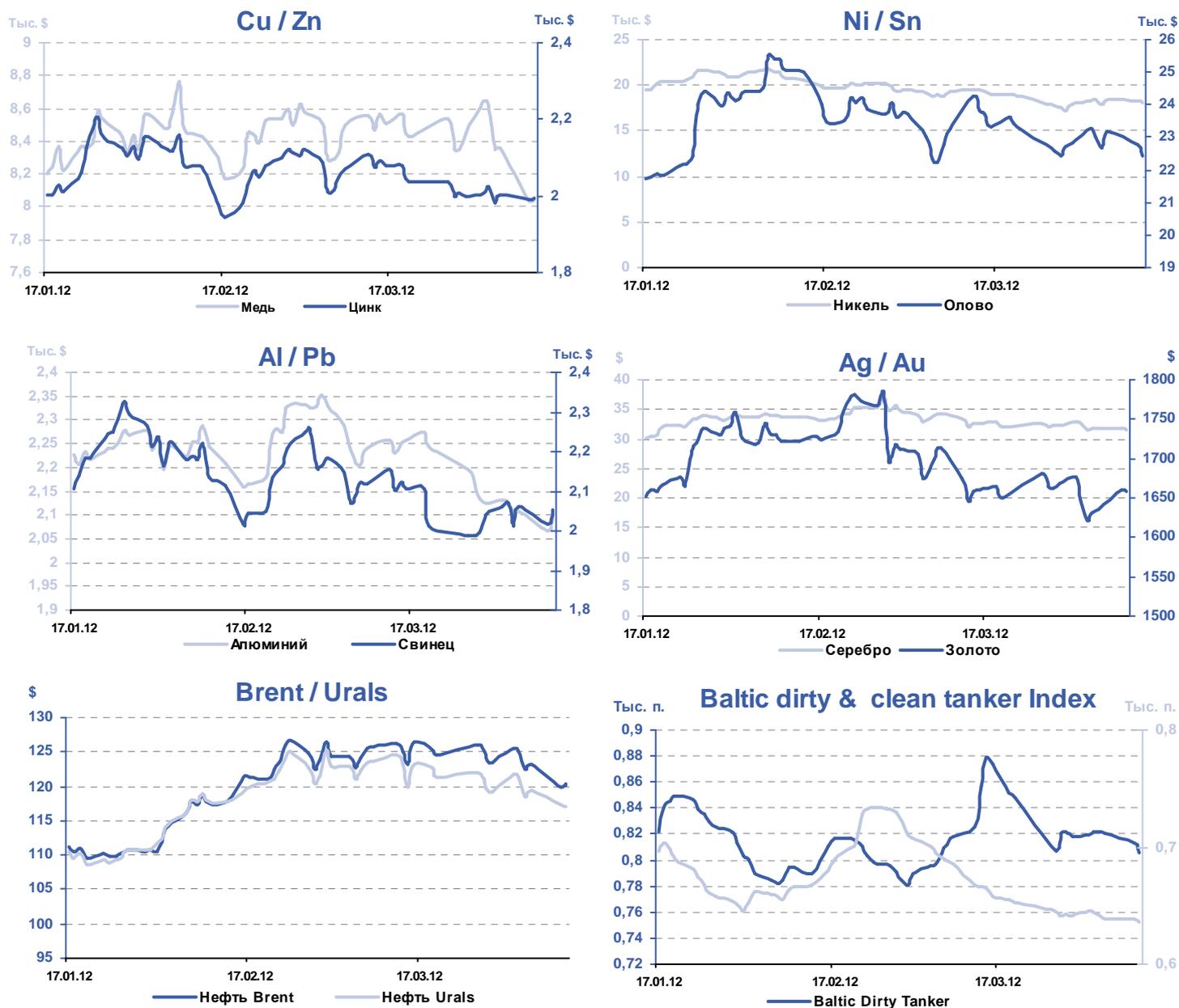
Наихудшую динамику LFL-показателей продемонстрировали гипермаркеты розничной сети – сопоставимая выручка снизилась на 11,4% из-за снижения количества покупателей на 8,7% и среднего чека на 2,7%. В супермаркетах и дискаунтерах X5 средний чек сопоставимых магазинов в 1 квартале вырос (на 3,2% и 1,3% соответственно), однако снижение трафика (на 6,6% и 3,7% соответственно) было значительнее. В результате LFL-выручка супермаркетов снизилась на 3,4%, а дискаунтеров – на 2,4%. Рост LFL-выручки продемонстрировали лишь магазины у дома, на 4,5%, за счет увеличения среднего чека на 6,3% при снижении трафика на 1,8%.

Отметим, что отчасти слабая динамика продаж объясняется эффектом высокой базы – 1 квартал 2011 года был весьма удачным для компании, особенно в сегментах супермаркетов и дискаунтеров, LFL-выручка которых выросла на 19% и 12% соответственно. Кроме того, на динамику выручки дискаунтеров оказало давление включение (с января 2012 года) показателей магазинов сети «Копейка», которые имеют более низкую выручку с кв.м., чем дискаунтеры «Пятерочка». Также негативное влияние оказали, по признанию менеджмента, и недостаточные вложения в рекламу.

В оставшиеся 3 квартала года менеджмент X5 ожидает улучшения динамики продаж, в том числе за счет роста LFL-показателей. Компания подтвердила свою уверенность в достижении роста выручки в 2012 году на 15-20% при поддержании рентабельности по EBITDA выше 7%.

Наша рекомендация по акциям X5 Retail Group – «Держать», целевая цена - \$31,2 за GDR.

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	8 040,00	0,12%	-3,71%	-5,41%	-16,47%
Цинк, \$/t	1 995,00	0,25%	0,66%	-3,62%	-19,20%
Никель, \$/t	18 100,00	-0,41%	1,37%	-6,22%	-32,21%
Олово, \$/t	22 425,00	-1,43%	-1,19%	-3,55%	-31,11%
Алюминий, \$/t	2 099,00	1,65%	0,29%	-6,29%	-21,09%
Свинец, \$/t	2 053,00	1,73%	2,01%	-3,16%	-24,66%
Серебро, \$/oz	31,58	-0,63%	0,62%	-7,90%	-21,22%
Золото, \$/oz	1 659,13	-0,05%	2,37%	-3,18%	14,18%
Нефть Brent, \$/	120,32	0,28%	-1,75%	-4,38%	-0,59%
Нефть Urals, \$/	117,15	-0,04%	-1,11%	-5,33%	0,86%

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	56,000	-0,88%	0,00%	56 000		9 530
Газпром	GAZP	6,000	0,00%	0,00%	300 000		142 041
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
КАМАЗ	KMAZ	1,538	0,00%	0,00%	24 160		1 088
Красный Котельщик	KRKO	0,400	0,00%	0,00%	18 000		85
Северсталь-авто	SVAV	16,850	0,00%	0,00%	114 199		577
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	40,000	1,27%	0,00%	48 000		7 625
Северсталь	CHMF	13,250	-4,78%	0,00%	13 250		13 352
ЧТПЗ	CHEP	1,450		0,00%	3 625		685
Банки							
Сбербанк	SBER	3,264	0,71%	0,00%	1 611 300		70 460
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	29,000	-2,75%	0,00%	29 000		290
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	60,000	0,00%	0,00%	102 000		2 268
Черкизово	GCHE	18,600	0,00%	0,00%	37 200		801
Нефтехимия и нефтепереработка							
Нижнекамскнефтехим	NKNC	1,010	0,00%	0,00%	22 296		1 627
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	3,375	-7,28%	0,00%	336 900		2 635
УК Южный Кузбасс	UKUZ	88,174	0,00%	0,00%	44 087		3 184

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Акции в ADR	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, к\$
Аэрофлот	AETG		EUR	118,410	-0,60%	
Башнефть	AK6		EUR	210,000	-0,94%	0,85
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,421	1,94%	1,72
ТГК-3	AOMD		USD	6,250	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	38,500	-1,28%	30 492,79
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	3,036	1,57%	
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,001	0,00%	
X5	FIVE		USD	21,800	-2,37%	26 739,36
Газпром	GAZ		EUR	9,002	1,32%	1 294,85
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,026	0,75%	0,22
Кузбассэнерго	KUW		EUR	2,000	-6,98%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	9,250	1,65%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,580	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	61,250	1,58%	312 252,80
Лукойл	LUK		EUR	46,550	1,89%	250,72
Лукойл	LUKOY	1	USD	60,950	2,44%	1 819,34
МТС	MBT	5	USD	17,850	0,62%	36 807,98
МТС	MKY	5	EUR	13,625	0,52%	
ТГК-3	MRO		EUR	4,483	-2,54%	
Мечел	MTL	3	USD	8,830	2,20%	17 474,81
НорНикель	NILSY	1	USD	17,790	1,66%	411,89
НорНикель	NNIA		EUR	13,470	0,00%	61,47
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	130,500	2,59%	96 613,76
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,250	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	7,350	5,00%	
Газпром	OGZD		USD	11,840	0,17%	371 990,10
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,000	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	28,450	0,64%	1 502,67
Ростелеком	RTL		EUR	21,670	-0,37%	
Газпромнефть	SCF		EUR	19,705	-1,62%	20,12
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	7,410	7,10%	19,55
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	4,978	0,00%	9,72
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	6,550	3,80%	966,24
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	9,700	3,63%	154,92
АФКСистема	SSA	1	USD	19,420	0,78%	8 039,59
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	8,977	0,00%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	2,600	-1,10%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	176,190	-4,76%	11,04
Вымпелком	VIP	1	EUR	10,600	0,19%	9 560,75
ВТБ	VTBR		USD	4,504	0,42%	37 157,45
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.