

Комментарий по рынку акций

Мы надеемся, что открытие торгов на российских биржах во вторник пройдет без сбоев, и в начале сессии мы увидим нейтрально-позитивную динамику котировок. Вчера благодаря остановке торгов на ММВБ в 17-56 мск. фондовому индексу биржи удалось удержаться выше важного рубежа поддержки на 1463 п. Трейдеры шутят: чисто российское know how в сфере высоких технологий – прекращать торги, когда на мировых фондовых рынках обвал – «прекрасный» повод привлечь инвесторов на наши биржи. Кстати, возможно благодаря этому сбою на нашем рынке акций вчера вечером не случилось технических продаж, в то время как германский индекс DAX упал на -3,5%.

[Полный текст на 2 стр.](#)

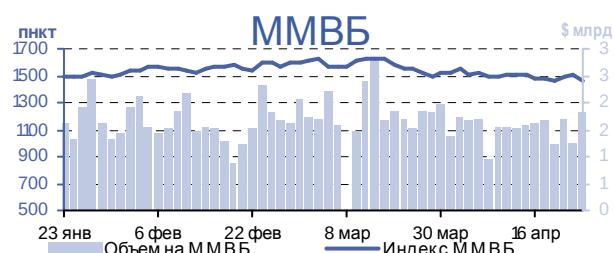
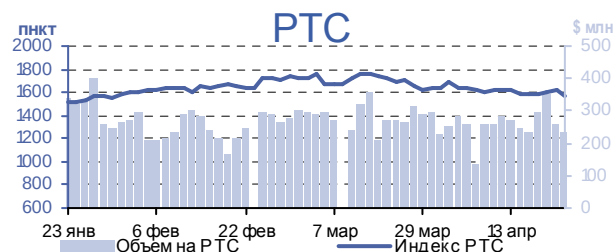
Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 572,88	-2,88%	-0,93%	-7,10%	-22,55%
Индекс ММВБ	1 466,34	-2,58%	-0,77%	-5,92%	-17,15%
FTSE	5 665,57	-1,85%	-0,01%	-3,83%	-6,65%

Главные новости

- «Магнит» - рентабельность в 1 квартале осталась на высоком уровне

Основные индикаторы



Лидеры роста

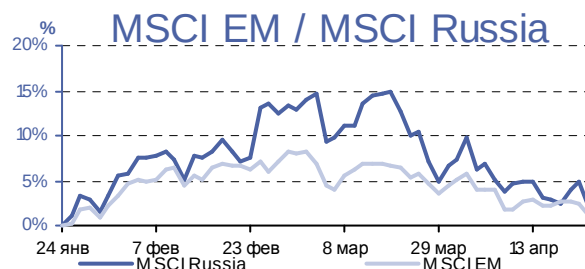
	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
ОАО Мосэнергосбыт	0,0190	2,10%	11,72%	-5,15%

Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Сбербанк	3,1300	-5,15%	-8,35%	-8,67%
Дикси	12,5000	-0,40%	-3,10%	-11,97%
Татнефть	6,0700	-0,33%	-12,91%	-1,14%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	1007,96	-1,33%	-3,98%	-16,27%
Индекс MSCI BRAZIL	2976,02	-1,54%	-9,39%	-22,66%
Индекс MSCI RUSSIA	834,01	-2,81%	-7,38%	-23,02%
Индекс MSCI INDIA	393,48	-2,61%	-5,65%	-26,11%
Индекс MSCI CHINA	58,78	-1,84%	0,16%	-17,29%



Обзор рынка

Мы надеемся, что открытие торгов на российских биржах во вторник пройдет без сбоев, и в начале сессии мы увидим нейтрально-позитивную динамику котировок. Вчера благодаря остановке торгов на ММВБ в 17-56 мск. фондовому индексу биржи удалось удержаться выше важного рубежа поддержки на 1463 п. Трейдеры шутят: чисто российское know how в сфере высоких технологий – прекращать торги, когда на мировых фондовых рынках обвал – «прекрасный» повод привлекать инвесторов на наши биржи. Кстати, возможно благодаря этому сбою на нашем рынке акций вчера вечером не случилось технических продаж, в то время как германский индекс DAX падал на -3,5%.

Итак, что мы имеем на утро вторника. Цены на нефть марки Brent торгуются почти на доллар выше уровней вечера понедельника (\$118,6/барр). Фьючерс на индекс РТС на вечерней сессии прибавил +0,8%. Американские инвесторы выкупили часть своих первоначальных потерь в индексах, поэтому европейские инвесторы сегодня тоже могут осознать, что переусердствовали вчера в темпах падения. Благодаря сдержанно-негативной динамике торгов в Азии сегодня утром фьючерсы на американские индексы торгуются в зеленой зоне (S&P +0,2%). Таким образом, сегодня больше факторов говорят в пользу коррекции вверх после вчерашнего обвала. Единственный фактор риска для нашего рынка утром – это слабое закрытие торгов в секторе российских АДР в Лондоне.

В целом техническая картина, что в индексе ММВБ, что во фьючерсе РТС сейчас больше напоминает движение в рамках сужающегося нисходящего клина. Поддержка на уровне 1463 п. по индексу ММВБ по-прежнему в силе. Следующий ближайший рубеж обороны «быков» расположен на 1455 п. Соответственно фьючерс РТС получив прекрасный отскок от 152 тыс. п. имеет все шансы сегодня вернуться на 156 тыс. п. Однако, с учетом агрессивного падения накануне, сегодняшняя торговая сессия обещает быть очень волатильной. Акции нефтяников и металлургов будут пользоваться спросом.

Сегодня в 13-00 выходят данные по объемам промышленных заказов в еврозоне за февраль. В 17-00 будет опубликован отчет по индексу цен на дома в крупнейших городах США за февраль от S&P/Case-Shiller. В 18-00 выходит отчет по продажам новых домов март. В 18-00 компания Conference Board выдаст данные по индексу потребительского доверия в США за апрель. В это же время ФРБ Ричмонда опубликует данные индекса деловой активности в производственном секторе региона за апрель.

Потребительский сектор

Магнит

Капитализация, млн	12 142
Цена закрытия	128,4
Рекомендация	Пересмотр

«Магнит» опубликовал неаудированные финансовые результаты 1 квартала 2012 года. Выручка компании выросла на 30% по сравнению с 1 кварталом прошлого года, до \$3325 млн. В рублях рост был на уровне 34%. Напомним, что данные по продажам компания уже обнародовала ранее. EBITDA за квартал составила \$321 млн., увеличившись на 98%. Чистая прибыль выросла в 2,6 раза, до \$158 млн.

Основные показатели, \$ млн.

	1Q2011	1Q2012	Изм-е
Выручка	2564	3325	30%
Валовая прибыль	587	841	43%
<i>Валовая рентабельность</i>	22.9%	25.3%	
EBITDA	162	321	98%
<i>Рентабельность по EBITDA</i>	6.3%	9.7%	
Операционная прибыль	107	236	121%
<i>Операционная рентабельность</i>	4.2%	7.1%	
Чистая прибыль	61	158	158%
<i>Чистая рентабельность</i>	2.4%	4.7%	

Источник: данные компании

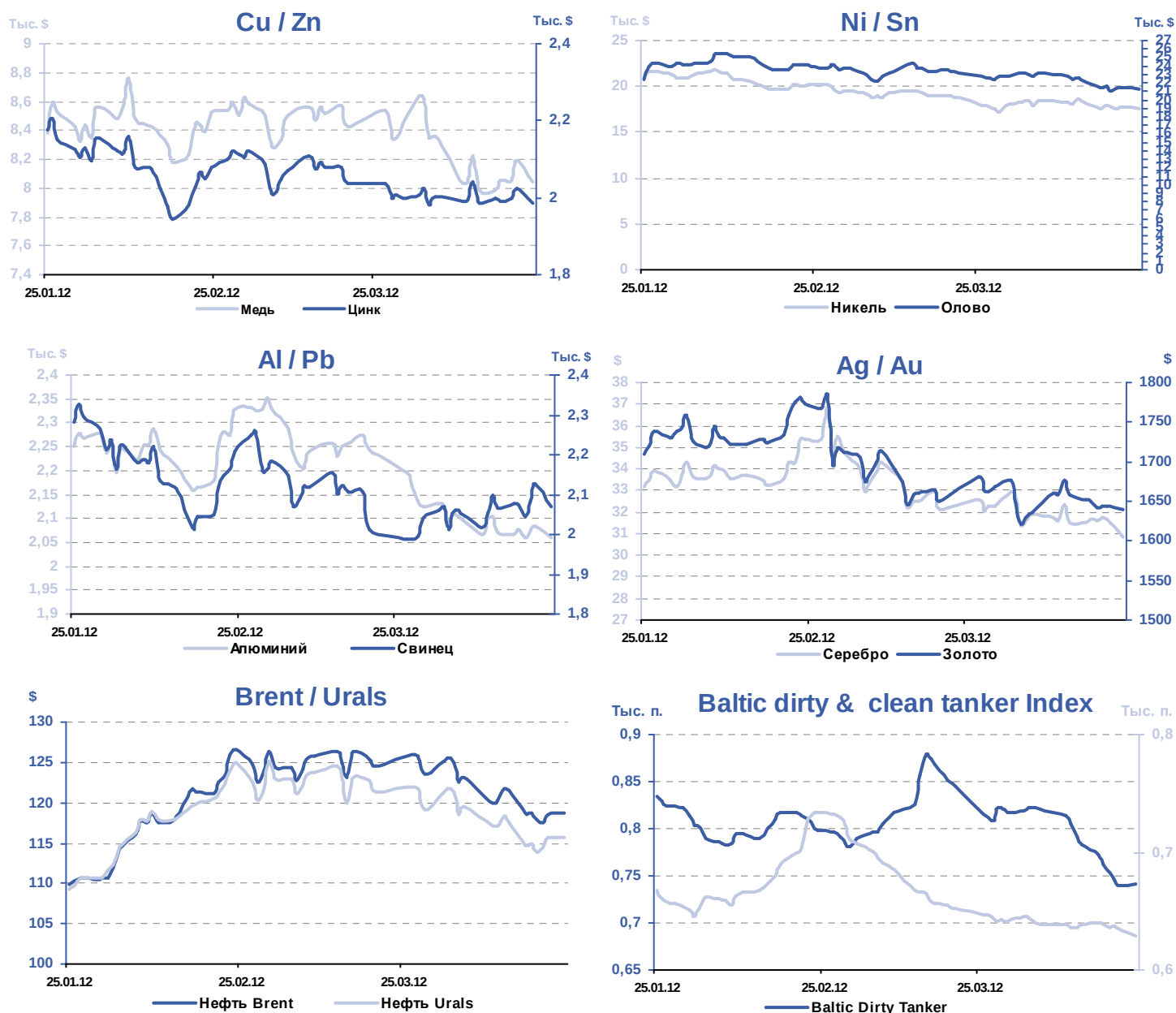
В 1 квартале 2012 года «Магнит» сохранил впечатляющий уровень эффективности работы. Валовая рентабельность составила 25,3% по сравнению с 22,9% годом ранее. Рентабельность по EBITDA выросла на 340 б.п., до 9,7%. Чистая рентабельность по итогам 1 квартала 2012 года достигла 4,7%, что на 230 б.п. выше, чем в январе-марте 2011 года.

Во время состоявшейся телеконференции менеджмент компании отметил, что высокие показатели рентабельности не связаны с единоразовыми статьями, а объясняются улучшением закупочных условий. Как сообщила компания, во втором квартале «Магнит» начал более активно инвестировать в оборот, что на наш взгляд, может оказать некоторое давление на валовую рентабельность по итогам квартала. Во втором полугодии, кроме того, сдерживающее влияние на рентабельность может оказать ожидающийся рост цен на коммунальные услуги. Однако мы не ожидаем, что влияние этих факторов приведет к заметному ухудшению показателей рентабельности розничной сети.

«Магнит» пока сохраняет свои ожидания относительно результатов в 2012 году на прежнем уровне – рост выручки на 25-30% при рентабельности по EBITDA 7,5-8%. Однако менеджмент компании предупредил, что после результатов 1 полугодия прогноз может быть уточнен. Мы ожидаем, что прогноз по рентабельности за год будет повышен.

Компания/Отрасль

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	8 045,00	-1,80%	0,76%	-4,57%	-15,72%
Цинк, \$/t	1 987,00	-1,92%	-0,48%	-2,36%	-12,10%
Никель, \$/t	17 550,00	-1,43%	0,26%	-7,87%	-34,15%
Олово, \$/t	21 245,00	-1,21%	-0,72%	-9,29%	-35,08%
Алюминий, \$/t	2 059,00	-1,10%	-0,29%	-8,29%	-25,05%
Свинец, \$/t	2 070,00	-2,61%	-0,38%	2,78%	-19,08%
Серебро, \$/oz	30,86	-2,64%	-2,03%	-4,00%	-34,21%
Золото, \$/oz	1 638,82	-0,25%	-0,79%	-0,72%	8,73%
Нефть Brent, \$/	118,68	0,13%	-0,01%	-4,67%	-4,03%
Нефть Urals, \$/	115,75	0,10%	0,90%	-4,61%	-3,40%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ PTC	Δ ММВБ	Объем на PTC, \$	Объем на ММВБ, \$	Капитализация, m\$
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	3,100	0,00%	0,00%	31 000		46 491
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	56,500	0,00%	0,00%	7 628		9 615
Газпром	GAZP	5,940	0,00%	0,00%	1 190 500		140 621
Лукойл	LKOH	60,250	0,00%	0,00%	301 250		51 246
НОВАТЭК	NVTK	13,200	0,00%	0,00%	66 000		40 079
Роснефть	ROSN	6,929	0,00%	0,00%	20 086		73 432
Сургутнефтегаз	SNGS	0,989	0,00%	0,00%	11 378		35 348
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,660	0,00%	0,00%	19 800		5 083
Татнефть	TATN	6,070	-0,33%	0,00%	611 500		13 225
Электроэнергетика							
Башкирэнерго	BEGY	1,000	0,00%	0,00%	100 000		1 043
Иркутскэнерго	IRGZ	0,580	0,00%	0,00%	39 130		2 763
МОЭСК	MSRS	0,052	0,00%	0,00%	5 698		2 523
ОГК-3	OGKC	0,037	0,00%	0,00%	7 400		1 757
ОГК-5	OGKE	0,078	0,00%	0,00%	77 500		2 759
ТГК-3	MSNG	0,060		0,00%	9 069		2 385
Телекоммуникации							
Ростелеком	RTKM	4,944	0,00%	0,00%	9 463		14 552
Машиностроение							
ГАЗ	GAZA	31,000	0,00%	0,00%	15 500		574
КАМАЗ	KMAZ	1,538	0,00%	0,00%	24 160		1 088
Северсталь-авто	SVAV	21,000	0,00%	0,00%	21 000		720
Металлургия							
АМЗ	AMEZ	0,235	0,00%	0,00%	11 750		117
Мечел	MTLR	9,090	0,00%	0,00%	39 269		3 784
НЛМК	NLMK	2,190	0,00%	0,00%	262 100		13 125
НорНикель	GMKN	171,500	0,00%	0,00%	342 950		32 693
Полюс Золото	PLZL	39,700	0,00%	0,00%	39 700		7 568
Северсталь	CHMF	13,689	0,00%	0,00%	136 741		13 806
СТЗ	SVTZ	3,500	0,00%	0,00%	7 700		168
ЧТПЗ	CHEP	1,450	0,00%	0,00%	3 625		685
Банки							
Возрождение	VZRZ	19,200	0,00%	0,00%	24 960		456
Сбербанк	SBER	3,130	-5,15%	0,00%	383 438		67 567
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	47,423		0,00%	4 742		7 195
Верофарм	VRPH	29,000	0,00%	0,00%	29 000		290
Дикси	DIXY	12,500	-0,40%	0,00%	12 500		1 559
Красный Октябрь	KROT	5,500	0,00%	0,00%	5 500		48
Магнит	MGNT	128,400		0,00%	2 575 000		12 142
Разгуляй	GRAZ	0,821	0,00%	0,00%	220 899		130
Фармстандарт	PHST	59,500	0,00%	0,00%	148 750		2 249
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	45,800	0,00%	0,00%	5 404		2 184
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	3,450	0,00%	0,00%	137 800		2 694
УК Южный Кузбасс	UKUZ	88,174	0,00%	0,00%	44 087		3 184

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Акции в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, к\$
Аэрофлот	AETG		EUR	124,500	1,27%	12,45
Башнефть	AK6		EUR	217,000	0,93%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,320	-22,14%	1,92
ТГК-3	AOMD		USD	5,625	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	36,490	-3,72%	14 541,65
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,900	0,52%	0,58
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,001	0,00%	
X5	FIVE		USD	23,700	-3,97%	8 374,04
Газпром	GAZ		EUR	8,462	-2,97%	1 970,00
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,018	-12,50%	0,57
Кузбассэнерго	KUW		EUR	2,220	3,26%	6,66
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	9,750	5,41%	48,26
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,552	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	59,900	-2,76%	358 895,00
Лукойл	LUK		EUR	45,790	-1,36%	517,08
Лукойл	LUKOY	1	USD	60,330	-1,61%	2 882,36
МТС	MBT	5	USD	17,880	-1,22%	38 481,57
МТС	MKY	5	EUR	13,575	-0,18%	3,38
ТГК-3	MRO		EUR	4,500	-4,28%	12,40
Мечел	MTL	3	USD	8,450	-2,31%	16 358,92
НорНикель	NILSY	1	USD	17,340	-3,77%	326,48
НорНикель	NNIA		EUR	13,015	-4,86%	151,71
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	127,800	-3,40%	64 039,24
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,520	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	7,700	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	11,120	-3,72%	418 827,90
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,000	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	28,000	-2,03%	5 797,29
Ростелеком	RTL		EUR	21,690	0,98%	2,10
Газпромнефть	SCF		EUR	18,930	-3,52%	58,71
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	7,228	-4,30%	1,45
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	5,030	-1,76%	5,04
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	6,700	0,00%	21,31
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	9,700	-3,00%	106,45
АФКСистема	SSA	1	USD	19,240	-1,74%	8 016,47
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	9,200	5,86%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	2,736	8,36%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	176,000	0,00%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	9,820	-3,63%	23 177,23
ВТБ	VTBR		USD	4,230	-5,09%	40 086,76
Возрождение	VZY		EUR	14,500	-21,62%	22,00

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
hnp@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.