

Комментарий по рынку акций

В среду мы ожидаем увидеть открытие торгов на российских биржах в зоне роста. Несмотря на то, что вчера индекс ММВБ обновил свои минимальные трехмесячные уровни, упав до отметки 1445 п., его поведение именно сейчас в большей мере указывает на намечающуюся коррекцию наверх. Во вторник вечером котировки ликвидных бумаг начали частично восстанавливать потери после падения днем. Однако, рынок сейчас очень тонкий: объем открытого интереса по фьючерсу РТС вчера упал до минимальных месячных отметок (585 тыс. контрактов). Не исключаю, что в этот момент крупные игроки закрывали свои хедж-позиции на падении рынка.

Полный текст на 2 стр.

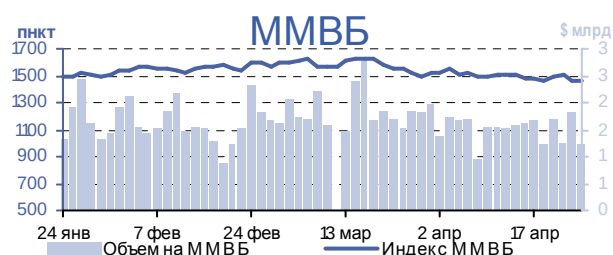
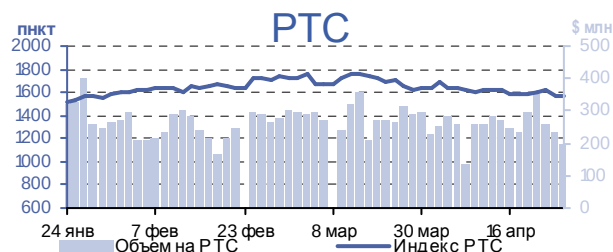
Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 576,22	0,21%	-0,58%	-6,90%	-22,39%
Индекс ММВБ	1 457,40	-0,61%	-0,97%	-6,50%	-17,66%
FTSE	5 709,49	0,78%	-1,00%	-3,09%	-5,93%

Главные новости

➔ «Дикси» - операционные итоги 1 квартала

Основные индикаторы

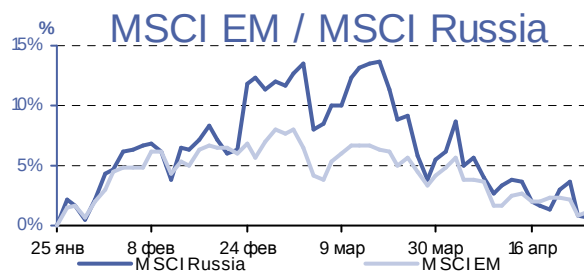


Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
МОЭСК	0,0478	-7,68%	-10,62%	-8,00%
Сургутнефтегаз	0,9665	-2,32%	-12,93%	0,62%
Башнефть	55,5000	-1,77%	-7,50%	2,78%
Магнит	127,0000	-1,09%	-3,05%	-7,30%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	1011,13	0,31%	-3,68%	-16,00%
Индекс MSCI BRAZIL	3004,20	0,95%	-8,53%	-21,93%
Индекс MSCI RUSSIA	833,93	-0,01%	-7,39%	-23,02%
Индекс MSCI INDIA	393,66	0,05%	-5,60%	-26,08%
Индекс MSCI CHINA	58,79	0,01%	0,17%	-17,28%



Обзор рынка

В среду мы ожидаем увидеть открытие торгов на российских биржах в зоне роста. Несмотря на то, что вчера индекс ММВБ обновил свои минимальные трехмесячные уровни, упав до отметки 1445 п., его поведение именно сейчас в большей мере указывает на намечающуюся коррекцию вверх. Во вторник вечером котировки ликвидных бумаг начали частично восстанавливать потери после падения днем. Однако, рынок сейчас очень тонкий: объем открытого интереса по фьючерсу РТС вчера упал до минимальных месячных отметок (585 тыс. контрактов). Не исключаю, что в этот момент крупные игроки закрывали свои хедж-позиции на переломной точке рынка, а также накануне заседания ФРС.

Как в середине марта с рынка выбило всех «медведей», так сейчас «быков» на биржах почти не видно. Тем не менее, новостной фон, идущий с внешних рынков в среду утром - позитивный. Фьючерсы на американские индексы с утра растут (S&P +0,42%) на фоне сильного квартального отчета Apple: прибыль на акцию поднялась до \$12,30 против прогноза \$10,03. Цены на нефть стабильны: Brent \$118,3/барр, рубль крепкий (USD/RUR 29,35), доходность по 10-летним облигациям Испании упала до 5,85% из-за успешных аукционов, проведенных вчера Испанией, Нидерландами и Италией.

Акции Сбербанка вчера не смогли пройти ниже 91,3 руб., а, закрепившись выше 93 руб., думаю, они могут продолжить рост как минимум до 95 руб. Бумаги Газпрома во вторник рухнули к минимальным отметкам с середины декабря прошлого года. Диапазон котировок 162-165 руб. традиционно является сильным рубежом поддержки, а уровни привлекательными для покупки. Индекс ММВБ по-прежнему остается в рамках нисходящего тренда, однако мы делаем ставку на коррекцию к его верхней границе, проходящей сейчас через отметку 1495 п. Сегодня ВТБ и Ростелеком опубликуют отчетности по МСФО за 2011 год.

Важнейшим событием недели, станет заседание Комитета по открытым рынкам (FOMC) ФРС США. В 20-30 мы ФРС озвучит уровень ключевой процентной ставки. В 22-00 ждем публикацию прогнозов по монетарной политике и макроэкономическим индикаторам. В 22-15 глава ФРС Бен Бернанке выступает на пресс-конференции по итогам прошедшего заседания

Потребительский сектор

Дикси

Капитализация, млн	1 559
Цена закрытия	12,1

Группа компаний «Дикси» представила предварительные итоги работы в марте и 1 квартале 2012 года. В прошедшем месяце розничная сеть нарастила темпы открытий, увеличив количество магазинов на 31 новую торговую точку. Всего за квартал было открыто 56 магазинов и 7 закрыто. По состоянию на конец марта 2012 года под управлением компании находился 1168 магазинов, торговая площадь (pro-forma) за год выросла на 18%.

Компания/Отрасль

	Консолидированные показатели (показатели сети Виктория включены с 15.06.11)			Показатели pro-forma (показатели сети Виктория включены с 01.01.11)		
	1Q11	1Q12	Изм-е	1Q11	1Q12	Изм-е
Количество магазинов				919	1168	
Открыто новых магазинов					49	
Торговая площадь, тыс.кв.м.				352.6	417.4	18%
Выручка, млн.руб.	17975.3	34703.4	93.1%	28542.2	34703.4	21.6%
<i>Магазины у дома</i>						
Дикси	15483.0	20954.9	35.3%	15483.0	20954.9	35.3%
Квартал, Дешево, Копилка		6109.9		6870.8	6109.9	-11.1%
<i>Гипермаркеты</i>						
Мегамарт	1835.7	2476.8	34.9%	1835.7	2476.8	34.9%
<i>Супермаркеты</i>						
Минимарт	547.4	621.5	13.5%	547.4	621.5	13.5%
Виктория		3976.8		3268.6	3976.8	21.7%
<i>Cash&Carry</i>						
Кэш		219.4		244.0	219.4	-10.1%
Прочая выручка	109.1	344.1	215.3%	292.6	344.1	17.6%
LFL-показатели (руб)						
LFL-выручка		5.7%				
Количество чеков		0.8%				
Средний чек		4.9%				

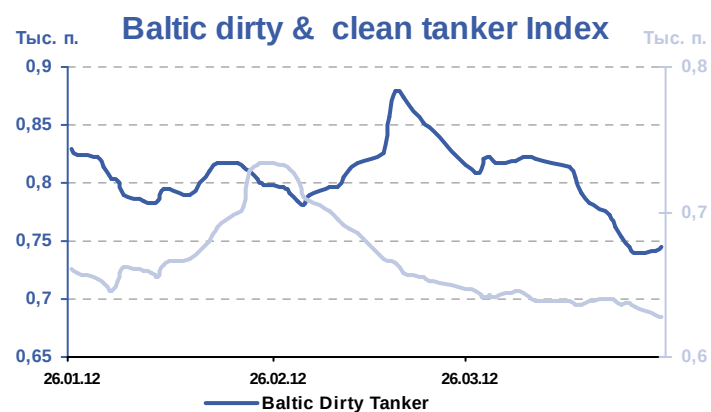
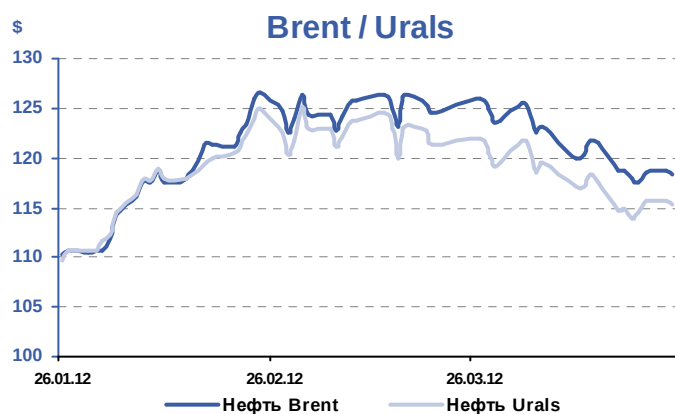
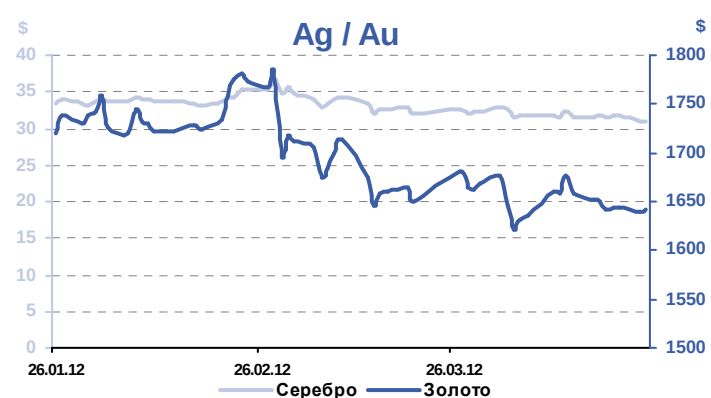
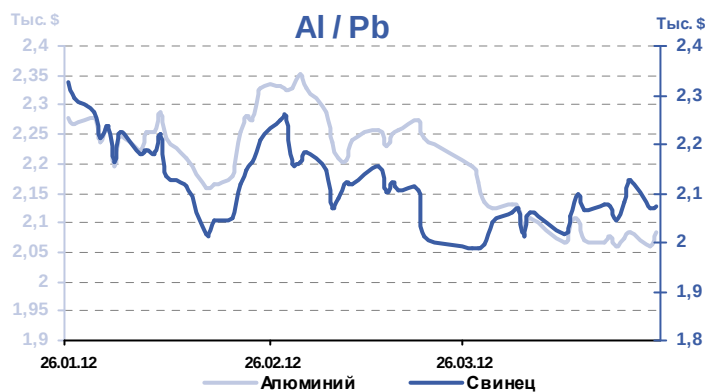
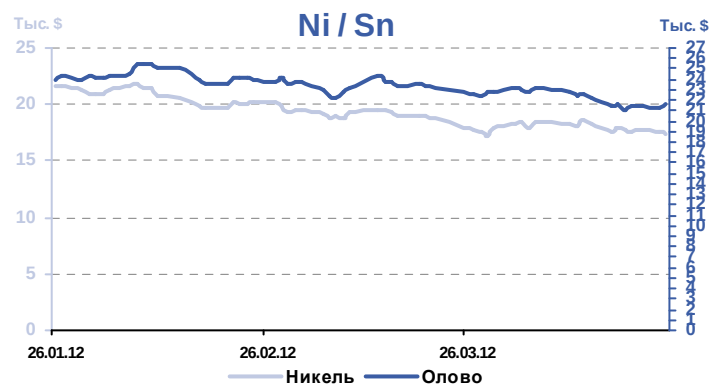
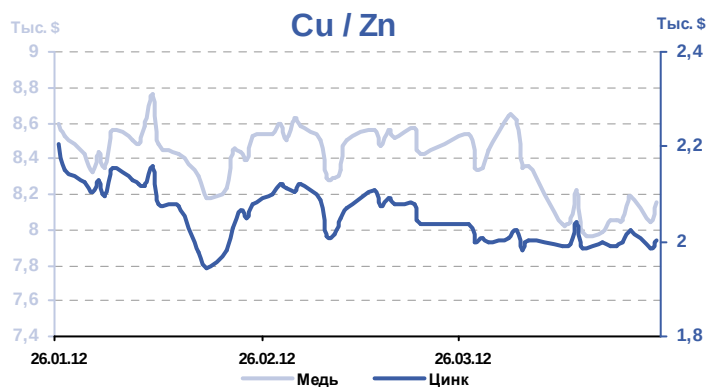
Источник: данные компании

Темпы роста выручки «Дикси» немного снизились в марте по сравнению с февралем – с 25% до 22% в рублях (данные pro-forma). По итогам квартала рост выручки pro-forma (данные включают показатели сети «Виктория» с начала 2011 года) составил год-к-году 21,6%. Таким образом, темпы роста соответствуют прогнозу компании на текущий год (рост выручки на 20-25%). Консолидированная выручка «Дикси» в 1 квартале выросла на 93%, до 34,7 млрд.рублей.

Показатели сопоставимых магазинов улучшились в 1 квартале 2012 года по сравнению с 4 кварталом 2011 года, прежде всего за счет улучшения LFL-показателей магазинов сети «Виктория». LFL-выручка магазинов «Виктории» выросла в 1 квартале на 6,1% (в 4 квартале прошлого года рост составил 2,6%) за счет роста трафика на 1,9% (0,5% в 4 квартале) и увеличения среднего чека на 4,2%. В магазинах «Дикси» LFL-выручка за первые 3 месяца 2012 года выросла на 5,4% (в 4 квартале 2011 года рост был на уровне 5,5%), при этом количество покупателей увеличилось на 0,3% (в 4 квартале 2011 года было зафиксировано снижение на 0,5%).

Мы положительно оцениваем улучшение показателей сопоставимых магазинов, которое наряду с расширением розничной сети позволяет «Дикси» поддерживать темпы роста выручки выше 20% и позволяет надеяться на выполнение годового прогноза по росту продаж.

Commodities



Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ PTC	Δ ММВБ	Объем на PTC, \$	Объем на ММВБ, \$	Капитализация, m\$
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	3,000	-3,23%	0,00%	960 526		44 991
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	55,500	-1,77%	0,00%	111 250		9 444
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	0,966	-2,32%	0,00%	966		34 529
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,660	0,00%	0,00%	19 800		5 083
Татнефть	TATN	6,020	-0,82%	0,00%	301 750		13 116
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	0,048	-7,68%	0,00%	17 974		2 329
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%	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	0,00%	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%	0,00%	4 742		7 195
Верофарм	VRPH	29,000	0,00%	0,00%	29 000		290
Дикси	DIXY	12,500	0,00%	0,00%	200 000		1 559
Красный Октябрь	KROT	5,500	0,00%	0,00%	5 500		48
Магнит	MGNT	127,000	-1,09%	0,00%	2 824 250		12 009
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	121,418	-2,48%	2,19
Башнефть	AK6		EUR	209,402	-3,50%	6,37
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,410	28,13%	0,09
ТГК-3	AOMD		USD	5,625	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	36,300	-0,52%	11 463,09
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,819	-2,79%	2,78
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,001	0,00%	
X5	FIVE		USD	24,300	2,53%	31 589,10
Газпром	GAZ		EUR	8,440	-0,26%	1 267,64
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,018	0,00%	1,50
Кузбассэнерго	KUW		EUR	2,250	1,35%	13,62
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	10,000	2,56%	2,00
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,552	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	60,150	0,42%	272 076,00
Лукойл	LUK		EUR	45,495	-0,64%	98,59
Лукойл	LUKOY	1	USD	60,150	-0,30%	5 067,56
МТС	MBT	5	USD	18,100	1,23%	39 654,96
МТС	MKY	5	EUR	13,620	0,33%	
ТГК-3	MRO		EUR	4,400	-2,22%	11,30
Мечел	MTL	3	USD	8,660	2,49%	22 343,26
НорНикель	NILSY	1	USD	17,350	0,06%	141,57
НорНикель	NNIA		EUR	13,200	1,42%	59,58
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	129,000	0,94%	33 968,40
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,520	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	7,850	1,95%	
Газпром	OGZD		USD	11,110	-0,09%	467 796,50
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,000	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	27,720	-1,00%	519,58
Ростелеком	RTL		EUR	21,065	-2,88%	15,83
Газпромнефть	SCF		EUR	19,255	1,72%	23,54
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	7,196	-0,44%	1,83
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	5,027	-0,06%	
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	6,650	-0,75%	1 004,19
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	9,680	-0,21%	466,33
АФКСистема	SSA	1	USD	18,710	-2,75%	10 542,37
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	8,691	-5,53%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	2,797	2,23%	
СТЗ	SVY		EUR	27,000	-3,57%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	176,000	0,00%	2,11
Вымпелком	VIP	1	EUR	9,960	1,43%	22 550,60
ВТБ	VTBR		USD	4,302	1,70%	32 191,28
Возрождение	VZY		EUR	18,500	27,59%	

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.