

Комментарий по рынку акций

Ожидаем открытия индекса ММВБ сегодня утром с гэпом вниз на уровне 0,8%-1%. Американский индекс S&P500 вчера-таки пробил уровень 1340 пунктов и теперь цель падения для него находится в фундаментальном диапазоне 1270-1300 пунктов. Что касается нефти марки Brent, то похоже в ближайшие дни цена фьючерса опять будет тестировать уровень 110\$ за баррель. В случае пробития этого уровня открывается дорога на 100\$.

Вчерашнее падение было во многом спровоцировано очередной неудачей в формировании правящей коалиции в Греции, даже с учетом потенциальных бонусов от Большой Тройки. Теперь

Полный текст на 2 стр.

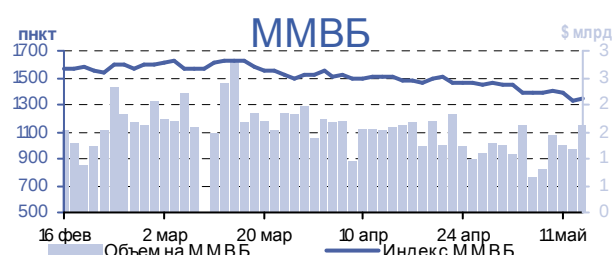
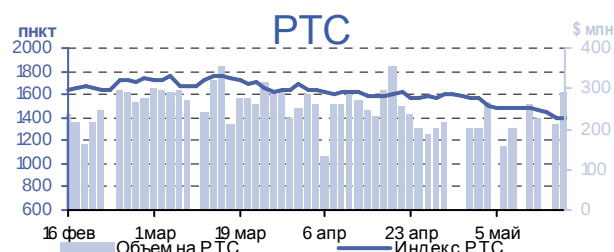
Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 400,77	-0,07%	-5,42%	-11,77%	-24,13%
Индекс ММВБ	1 344,75	0,55%	-2,84%	-9,00%	-17,14%
FTSE	5 437,62	-0,51%	-2,11%	-4,04%	-8,21%

Главные новости

- «Дикси» - финансовые показатели 2011 года и предварительные результаты апреля 2012 года

Основные индикаторы

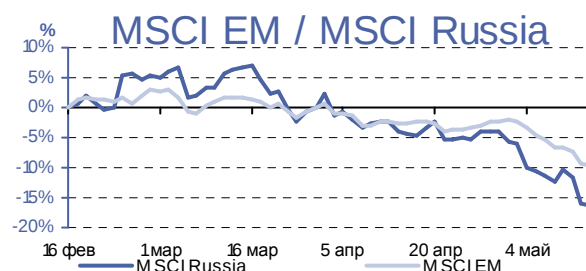


Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Распадская	2,5000	-24,92%	-28,98%	-59,87%
Сургутнефтегаз, п.	0,5000	-23,08%	-30,07%	-3,01%
Татнефть	5,2000	-16,80%	-25,39%	-22,16%
Магнит	112,1000	-11,38%	-14,43%	-20,83%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	946,10	-0,62%	-7,25%	-16,76%
Индекс MSCI BRAZIL	2596,15	-1,85%	-14,86%	-25,53%
Индекс MSCI RUSSIA	736,00	-0,39%	-12,78%	-24,37%
Индекс MSCI INDIA	365,84	0,77%	-9,20%	-25,85%
Индекс MSCI CHINA	55,70	0,57%	-5,72%	-16,54%



Обзор рынка

Ожидаем открытия индекса ММВБ сегодня утром с гэпом вниз на уровне 0,8%-1%. Американский индекс S&P500 вчера-таки пробил уровень 1340 пунктов и теперь цель падения для него находится в фундаментальном диапазоне 1270-1300 пунктов. Что касается нефти марки Brent, то похоже в ближайшие дни цена фьючерса опять будет тестировать уровень 110\$ за баррель. В случае пробития этого уровня открывается дорога на 100\$.

Вчерашнее падение было во многом спровоцировано очередной неудачей в формировании правящей коалиции в Греции, даже с учетом потенциальных бонусов от Большой Тройки. Теперь Грецию ожидают новые выборы через месяц, которые, скорее всего, выиграют леворадикальные силы, выступающие за дефолт страны. Так что теперь, видимо, выход страны из еврозоны дело, если не решенное, то крайне вероятное. Теперь основной вопрос для инвесторов, который разрешит вопрос о превращении или непревращении текущего падения в неконтролируемый спад наподобие 2008 года, в случае если все-таки реализуется эффект домино в странах PIIGS. Если в ближайшие недели, удастся избежать паники и дефолтов других стран PIIGS, то во второй половине года можно ожидать хорошего восстановительного роста, ведь лекарство от паники – это новые мощные количественные смягчения, на сей раз от ЕЦБ.

В 16:30 будут опубликованы данные из США по объему выданных разрешений на строительство за Апрель. Ожидаемое значение: 730 тыс. (изменение за месяц составит -4,5%) В это же выходит статистика из США по количеству закладок новых фундаментов за Апрель. Ожидания: 685 тыс. (изменение за месяц составит 4,7%) В 17:15 выходят данные из США по коэффициенту загрузки производственных мощностей (данные за Апрель). Ожидаемое изменение : 78.9% за месяц.

Потребительский сектор

Дикси

Капитализация, млн	1 559
Цена закрытия	12,1

«Дикси» опубликовала неаудированную отчетность по МСФО за 2011 год, а также предварительные итоги апреля 2012 года. Выручка за год составила 102,3 млрд.рублей, на 59% выше, чем в 2010 году. EBITDA увеличилась на 78%, до 6483 млн.рублей, чистая прибыль выросла в 4,3 раза, до 1102 млн.рублей. Выручка pro-forma, включающая показатели приобретенной в прошлом году сети «Виктория» с начала 2011 года, по итогам года увеличилась на 90%.

Основные консолидированные показатели, млн.руб.

	4Q10	4Q11	Изм-е	2010	2011	Изм-е
Выручка	18131	33991	87%	64236	102317	59%
Валовая прибыль	4677	9724	108%	15465	27732	79%
<i>Валовая рентабельность</i>	25.8%	28.6%		24.1%	27.1%	
EBITDA	1333	2207	66%	3632	6483	78%
<i>Рентабельность по EBITDA</i>	7.4%	6.5%		5.7%	6.3%	
Чистая прибыль	295	251	-15%	258	1102	328%
<i>Чистая рентабельность</i>	1.6%	0.7%		0.4%	1.1%	

* показатели сети Виктория включены с 15.06.11

Источник: данные компании

В 4 квартале 2011 года валовая рентабельность «Дикси» достигла 28,6%, на 280 б.п. выше, чем годом ранее, и на 410 б.п. выше уровня 3 квартала. Рентабельность по EBITDA в 4 квартале составила 6,5%, на 90 б.п. ниже, чем годом ранее. Давление оказал рост операционных расходов, в том числе связанных с интеграцией «Виктории». Однако по сравнению с 3 кварталом рентабельность выросла на 50 б.п. По итогам 2011 года валовая рентабельность выросла с 24,1% до 27,1%, рентабельность по EBITDA – с 5,7% до 6,3%.

Напомним, что компания прогнозировала рентабельность по EBITDA за год на уровне 6,1-6,3%, таким образом, фактические результаты соответствуют верхней границе прогноза. Рост валовой прибыли превысил прогноз – после публикации результатов 9 месяцев менеджмент ориентировался на сохранение валовой рентабельности в 4 квартале на уровне 3 квартала 2011 года (27,7%), но фактический показатель (28,6%) был выше.

Представленные предварительные результаты апреля 2012 года отразили замедление роста выручки (pro-forma) – до 18% в рублях по сравнению с 22% в 1 квартале. Отметим, что замедление роста продаж продемонстрировал в апреле и «Магнит». По словам менеджмента «Дикси», замедление связано, в частности, с продуктовой дефляцией.

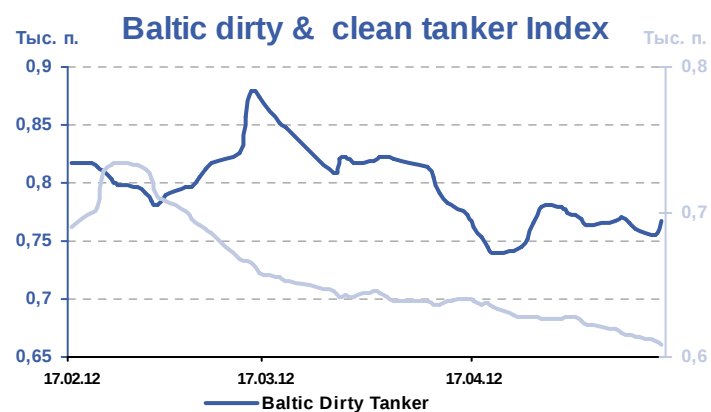
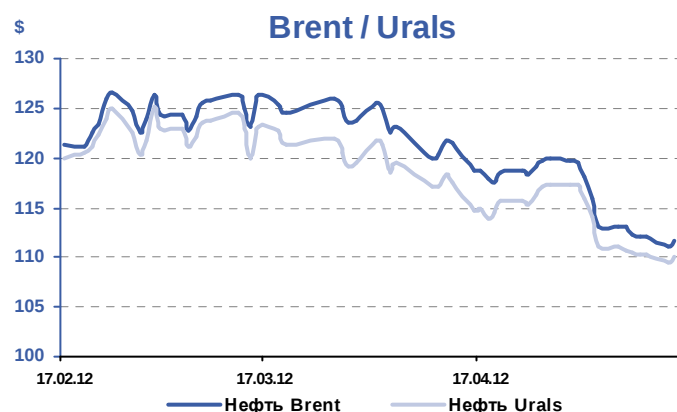
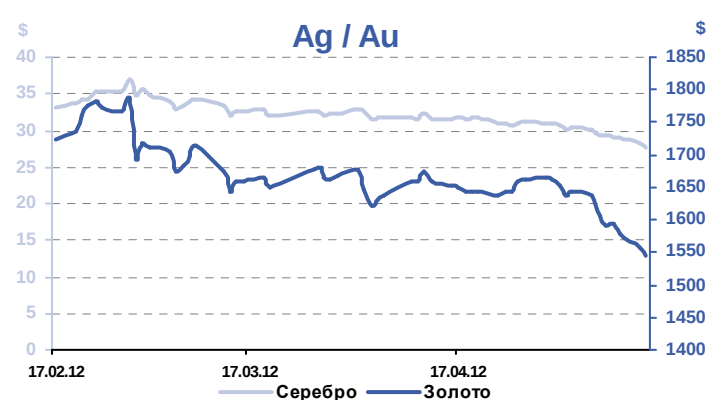
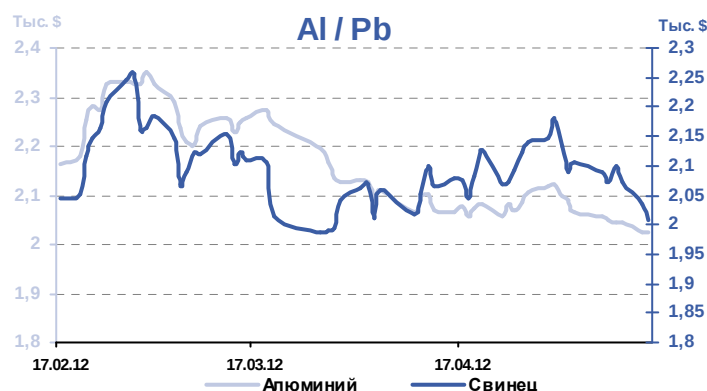
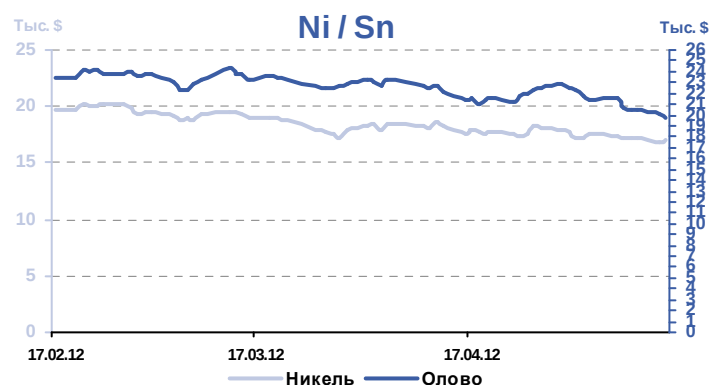
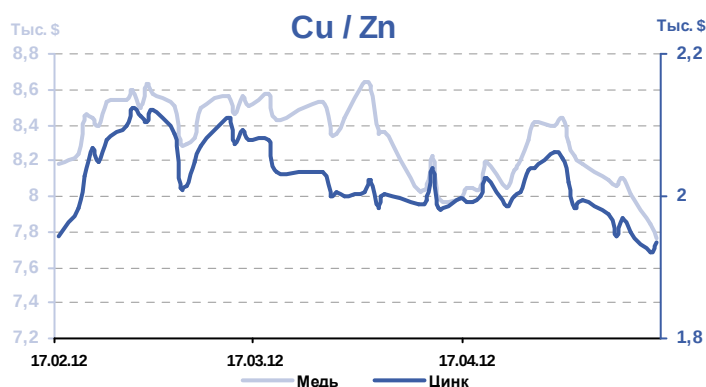
	апр.11	апр.12	Изм-е	4М11	4М12	Изм-е
Количество магазинов	934	1175		934	1175	
Открыто новых магазинов		7			56	
Торговая площадь, тыс.кв.м.	355.5	419.7	18.0%	355.5	419.7	18.0%
Выручка, млн.руб.	9895	11671	18.0%	38144	46029	20.7%
Дикси	5468	7119	30.2%	20951	28074	34.0%
Квартал, Дешево, Копилка	2385	2046	-14.2%	9255	8156	-11.9%
Мегамарт	645	862	33.6%	2481	3339	34.6%
Минимарт	198	219	10.5%	745	840	12.7%
Виктория	1129	1347	19.4%	4397	5323	21.1%
Кэш	70	79	12.8%	314	298	-5.0%

Источник: данные компании

В апреле «Дикси» открыла (net) 7 новых магазинов, а всего за 4 месяца года – 56 магазинов, увеличив их количество до 1175.

Компания подтвердила прогноз открытия в 2012 году 250-300 магазинов «Дикси», 4-5 супермаркетов «Виктория» и 3 гипермаркетов «Мегамарт». 160 магазинов у дома сети «Виктория» должны быть ребрендированы в «Дикси». Кроме того, планируется обновить около 100 магазинов «Дикси». Капловложения в 2012 году запланированы в размере 8-9 млрд.рублей. «Дикси» подтвердила прогноз роста выручки pro-forma за год на 20-25% в рублях. Валовая рентабельность, как ожидается, останется примерно на уровне 2011 года, а рентабельность по EBITDA будет чуть ниже показателя 2011 года из-за давления со стороны процессов интеграции и рестайлинга магазинов.

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	7 765,00	-0,96%	-4,08%	-2,75%	-12,15%
Цинк, \$/t	1 934,00	0,73%	-2,08%	-3,13%	-10,26%
Никель, \$/t	16 995,00	0,71%	-2,07%	-2,91%	-30,22%
Олово, \$/t	19 810,00	-1,20%	-7,86%	-7,43%	-29,25%
Алюминий, \$/t	2 025,00	0,00%	-1,56%	-1,94%	-20,53%
Свинец, \$/t	2 008,00	-1,38%	-3,92%	-3,37%	-12,05%
Серебро, \$/oz	27,73	-1,50%	-5,82%	-11,98%	-17,47%
Золото, \$/oz	1 544,21	-0,80%	-3,82%	-6,52%	3,69%
Нефть Brent, \$/	111,72	0,65%	-1,19%	-5,87%	0,85%
Нефть Urals, \$/	110,09	0,49%	-0,59%	-4,04%	1,88%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ PTC	Δ ММВБ	Объем на PTC, \$	Объем на ММВБ, \$	Капитализация, m\$
ОАО Выксунский металлург	VSMZ	1310,000	0,00%	0,00%	6 550		2 250
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,650	-10,81%	0,00%	13 250		39 742
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	55,500	0,00%	0,00%	111 250		9 444
Газпром	GAZP	4,820		0,00%	241 000		114 106
Газпромнефть	SIBN	4,800	0,00%	0,00%	99 480		22 758
Лукойл	LKOH	60,250	0,00%	0,00%	301 250		51 246
НОВАТЭК	NVTK	13,200	0,00%	0,00%	66 000		40 079
Сургутнефтегаз	SNGS	0,966	0,00%	0,00%	966		34 529
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,500	-23,08%	0,00%	177 500		3 851
Татнефть	TATN	5,200	-16,80%	0,00%	523 250		11 329
Транснефть, п.	TRNFP	2038,000	0,00%	0,00%	203 800		3 169
Электроэнергетика							
Иркутскэнерго	IRGZ	0,580	0,00%	0,00%	39 130		2 763
МОЭСК	MSRS	0,048	0,00%	0,00%	17 974		2 329
ОГК-3	OGKC	0,037	0,00%	0,00%	7 400		1 757
ТГК-3	MSGN	0,060	0,00%	0,00%	9 069		2 385
Телекоммуникации							
Ростелеком	RTKM	4,577	0,00%	0,00%	16 222		13 472
Машиностроение							
Северсталь-авто	SVAV	21,000	0,00%	0,00%	21 000		720
УМПО	UFMO	0,700	0,00%	0,00%	5 653		199
Металлургия							
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	38,500	0,00%	0,00%	38 500		7 339
Северсталь	CHMF	13,739	0,00%	0,00%	41 216		13 844
Банки							
Возрождение	VZRZ	16,000	-16,67%	0,00%	38 348		380
Сбербанк	SBER	2,860	-10,20%	0,00%	2 471 554		61 739
Потребительский рынок							
Балтика	PKBA	49,000	0,00%	0,00%	23 422		7 434
Верофарм	VRPH	28,127	0,00%	0,00%	2 925		281
Дикси	DIXY	12,500	0,00%	0,00%	48 463		1 559
Красный Октябрь	KROT	5,500	0,00%	0,00%	5 500		48
Магнит	MGNT	112,100	-11,38%	0,00%	46 297		10 600
Разгуляй	GRAZ	0,821	0,00%	0,00%	220 899		130
Фармстандарт	PHST	59,500	0,00%	0,00%	148 750		2 249
Нефтехимия и нефтепереработка							
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,991	0,00%	0,00%	4 887		1 596
Другие сектора							
МСЗ, Электросталь	MASZ	175,000	0,00%	0,00%	35 000		249
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	36,900		0,00%	97 785		1 760
Уголь							
Белон	BLNG	0,340	0,00%	0,00%	13 498		391
Распадская	rasp	2,500	-24,92%	0,00%	50 000		1 952

Источник: PTC, Bloomberg

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Акции в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, к\$
Аэрофлот	AETG		EUR	112,060	-1,85%	
Башнефть	AK6		EUR	192,960	0,00%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,300	25,00%	8,70
ТГК-3	AOMD		USD	5,155	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	31,500	0,57%	17 825,41
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,230	0,50%	1,34
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,002	100,00%	
X5	FIVE		USD	23,900	1,27%	15 014,66
Газпром	GAZ		EUR	7,558	-1,51%	2 294,71
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,017	4,13%	3,23
Кузбассэнерго	KUW		EUR	2,100	5,00%	0,63
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	10,800	-1,37%	1,62
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,552	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	54,950	1,76%	215 958,20
Лукойл	LUK		EUR	43,010	2,58%	480,13
Лукойл	LUKOY	1	USD	54,550	1,56%	4 592,42
МТС	MBT	5	USD	16,420	-2,03%	50 048,17
МТС	MKY	5	EUR	12,905	-0,15%	0,66
ТГК-3	MRO		EUR	4,100	5,13%	4,12
Мечел	MTL	3	USD	6,430	-5,30%	17 536,94
НорНикель	NILSY	1	USD	15,820	-1,43%	282,55
НорНикель	NNIA		EUR	12,520	-1,07%	107,32
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	109,800	2,52%	81 446,51
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,520	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	7,000	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	9,620	-1,64%	539 026,80
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,500	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	24,560	0,24%	11 310,93
Ростелеком	RTL		EUR	19,175	0,76%	
Газпромнефть	SCF		EUR	16,840	2,18%	6,91
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,618	0,95%	0,46
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	3,871	-3,63%	33,68
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	4,980	-2,35%	45,70
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,430	-0,94%	102,20
АФКСистема	SSA	1	USD	16,100	-3,30%	11 818,05
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	8,786	0,00%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	3,397	0,92%	
СТЗ	SVY		EUR	22,000	0,00%	7,70
Ukrnafta	UKAA		EUR	129,050	-5,90%	2,03
Вымпелком	VIP	1	EUR	9,080	-0,11%	19 346,76
ВТБ	VTBR		USD	3,680	-0,94%	28 679,11
Возрождение	VZY		EUR	18,000	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
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.