

Комментарий по рынку акций

Думаю, во вторник утром мы увидим умеренный подъем на российском рынке акций. Хороший рост фондовых индексов на Уолл-стрит (S&P-500 +1,6%) в купе с коррекцией в ценах на нефть (Brent \$109/барр) создают основу для продолжения того подъема нашего рынка, который мы наблюдали вчера. Основная масса участников рынка прекрасно осознает, что сейчас мы имеем дело лишь с техническими покупками на перепроданном рынке при благоприятном новостном фоне.

На таком рынке актуальны, как среднесрочные «шорты», так и краткосрочные «лонги». Вера в счет 5% роста акций

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 318,29	2,24%	-5,95%	-18,60%	-25,31%
Индекс ММВБ	1 298,42	2,12%	-2,92%	-13,73%	-17,46%
FTSE	5 304,48	0,70%	-2,95%	-8,10%	-9,11%

Главные новости

➤ «Росинтер» - финансовые результаты 2011 года

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Северсталь	11,3265	2,97%	-17,26%	-38,04%
Сбербанк	2,6000	1,76%	-21,21%	-29,16%

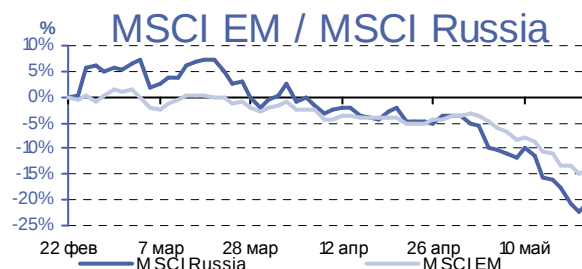
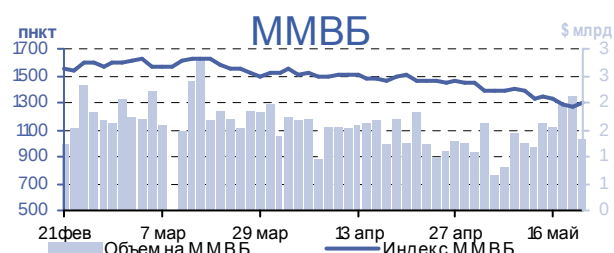
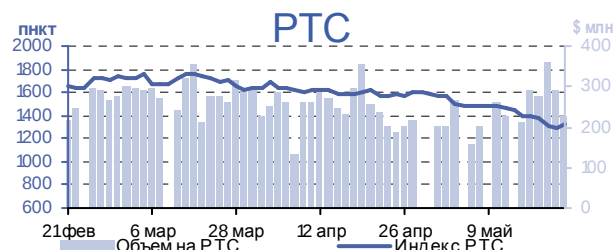
Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Возрождение	14,5000	-5,23%	-24,48%	-56,06%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	913,39	0,75%	-10,58%	-17,99%
Индекс MSCI BRAZIL	2573,50	2,25%	-14,86%	-25,21%
Индекс MSCI RUSSIA	699,81	2,65%	-18,45%	-24,59%
Индекс MSCI INDIA	354,47	-0,61%	-12,26%	-26,48%
Индекс MSCI CHINA	53,10	-0,14%	-11,34%	-19,72%

Основные индикаторы



Обзор рынка

Думаю, во вторник утром мы увидим умеренный подъем на российском рынке акций. Хороший рост фондовых индексов на Уолл-стрит (S&P-500 +1,6%) в купе с коррекцией в ценах на нефть (Brent \$109/барр) создают основу для продолжения того подъема нашего рынка, который мы наблюдали вчера. Основная масса участников рынка прекрасно осознает, что сейчас мы имеем дело лишь с техническими покупками на перепроданном рынке при благоприятном новостном фоне.

На таком рынке актуальны, как среднесрочные «шорты», так и краткосрочные «лонги». Вчера, за счет 5% роста акций Сбербанка, индекс ММВБ приблизился к отметке 1300 п. Где ждать индексы в ближайшее время? Вполне вероятно, что и сегодня восходящее движение ликвидных акций сохранится. Тем не менее, на пути роста индекса ММВБ сейчас четко просматривается наклонное сопротивление (верхняя граница нисходящего тренда) проходящее через отметку 1315 п. Кстати, эта отметка также является и уровнем 38,2% коррекции по Фибо от последней фазы ускоренного снижения. По фьючерсу РТС ближайшей целью роста может стать уровень 134 тыс. п. Думаю, от этого уровня спекулянты опять начнут игру на понижение.

Пока текущая фаза растущей формации остается в силе, думаю, стоит торговать от покупок. Слом роста произойдет, если фьючерс РТС уйдет ниже 129 тыс. п. (1280 п. по индексу ММВБ). Мы ожидаем, что во вторник непродолжительный утренний подъем сменится вялыми торгами и небольшой коррекцией днем. Под закрытие сессии инвесторы будут реагировать на блок статистики, выходящей из США (18-00 мск): объем проданных домов на вторичном рынке за апрель и индекс деловой активности ФРС Ричмонда за май. Днем, в 12-30 в Великобритании выходят данные по индексу потребительских цен и объемам розничных за апрель.

Потребительский сектор

«Росинтер» представил отчетность по МСФО за 2011 год. Выручка компании за год выросла на 6,4% в рублях, до 10,4 млрд.рублей. EBITDA (без учета убытка от переоценки активов) снизилась на 43%, до 600 млн.рублей. Чистый убыток по итогам 2011 года составил 281 млн.рублей.

Невысокие темпы роста выручки «Росинтера» в прошедшем году связаны как со скромным расширением сети (количество собственных ресторанов за год увеличилось лишь на 6 объектов), так и со снижением трафика сопоставимых ресторанов (на 3% по итогам года), которое оказало давление на LFL-выручку (+1,6% за год).

Основные показатели, млн.руб.

	4Q10	4Q11	Изм-е	2010	2011	Изм-е
Выручка	2620	2736	4.4%	9746	10371	6.4%
Валовая прибыль	630	635	0.8%	2318	2108	-9.0%
<i>Валовая рентабельность</i>	24.0%	23.2%		23.8%	20.3%	
EBITDA	283	197	-30.4%	1048	335	-68.0%
<i>Рентабельность по EBITDA</i>	10.8%	7.2%		10.7%	3.2%	
Прибыль/убыток от обесценения операционных активов	1	-60		4	-265	
EBITDA*	282	257	-8.6%	1044	600	-42.5%
<i>Рентабельность по EBITDA*</i>	10.8%	9.4%		10.7%	5.8%	
Чистая прибыль	44	-5		258	-281	
<i>Чистая рентабельность</i>	1.7%	-0.2%		2.6%	-2.7%	

Источник: данные компании

* - без учета фин.результата обесценения активов

Рост цен на продукты и напитки привел к существенному снижению валовой рентабельности «Росинтера» в начале 2011 года. В течение года компания старалась переложить рост цен на посетителей, что оказывало давление на трафик, однако позволило добиться улучшения рентабельности – до 23% в 4 квартале с 17% в 1 квартале. Валовая рентабельность по итогам года составила 20,3%, на 350 б.п. ниже, чем в 2010 году.

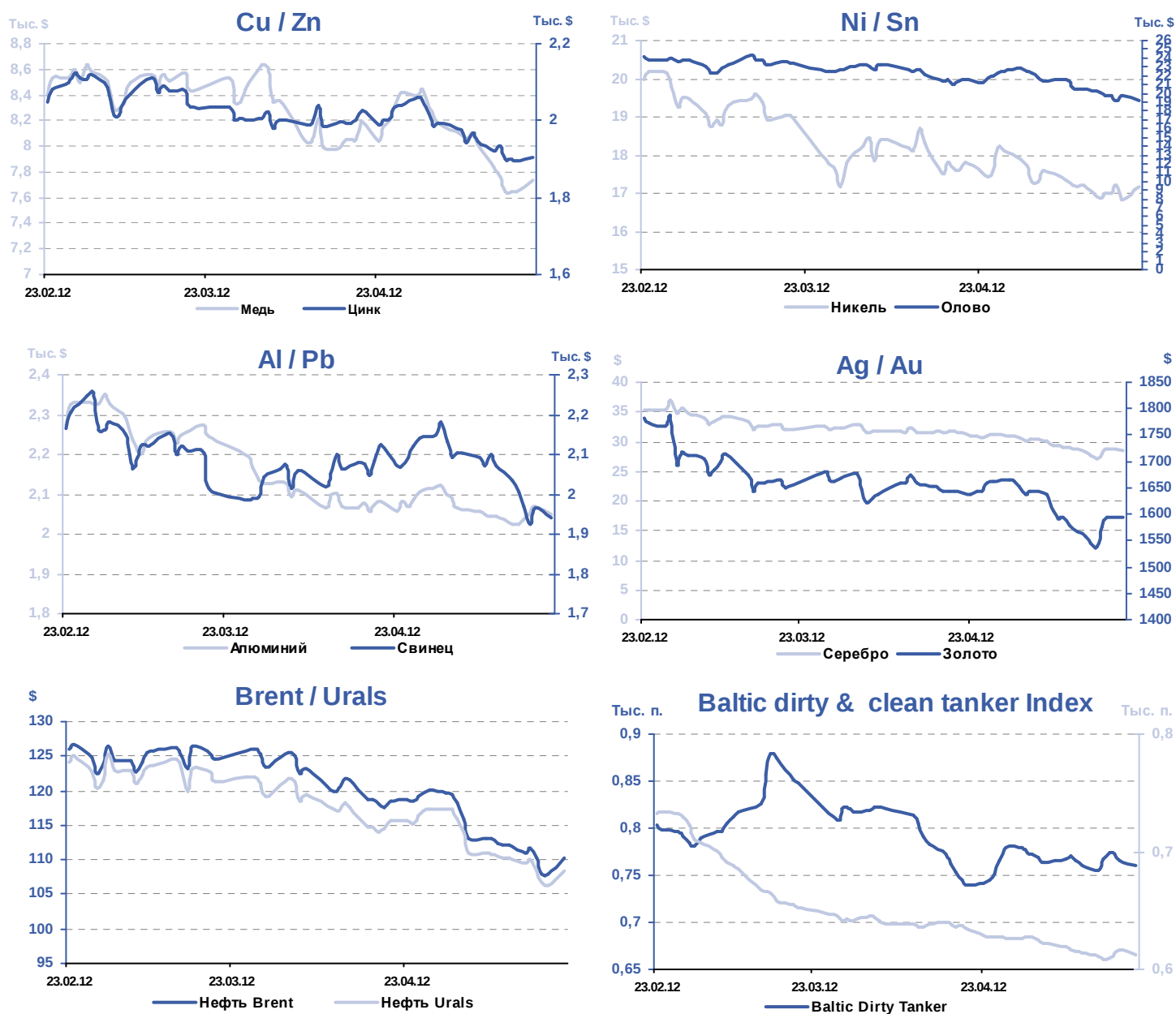
Давление со стороны операционных издержек, и в первую очередь, расходов на персонал из-за увеличения страховых взносов, также уменьшилось к концу года. Доля SG&A в выручке в 4 квартале снизилась до 12,2% по сравнению с 16,5% в 1 квартале 2011 года и 15,8% по итогам 9 месяцев года. Рентабельность по EBITDA «Росинтера» (до убытка от обесценения операционных активов) в 4 квартале 2011 года составила 9,4%, на 140 б. п. ниже, чем годом ранее. По итогам года рентабельность снизилась с 10,7% до 5,8%.

По итогам 2011 года «Росинтер» получил убыток на уровне 281 млн.рублей по сравнению с 258 млн.рублей прибыли в 2010 году. Помимо снижения операционной прибыли, негативное влияние оказало получение убытка от обесценения активов в размере 265 млн.рублей и убыток от списания активов в размере 184 млн.рублей.

В целом, мы сдержанно оцениваем опубликованные компанией данные. «Росинтеру» удалось в значительной мере справиться с ростом издержек к концу года и улучшить показатели рентабельности. Однако для этого компании пришлось смириться со снижением количества посетителей сопоставимых ресторанов, темпов роста выручки и замедлить расширение сети.

Компания не озвучила свой прогноз операционных и финансовых показателей на текущий год. По словам менеджмента, стратегия развития «Росинтера» должна быть представлена в июле-августе текущего года.

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	7 731,00	1,06%	-1,39%	-5,63%	-12,09%
Цинк, \$/t	1 905,50	0,61%	-0,76%	-5,95%	-10,08%
Никель, \$/t	17 185,00	2,14%	1,84%	-3,48%	-23,26%
Олово, \$/t	19 250,00	-2,01%	-3,99%	-10,49%	-27,97%
Алюминий, \$/t	2 047,00	-1,02%	1,09%	-1,68%	-17,39%
Свинец, \$/t	1 941,00	-1,27%	-4,67%	-8,68%	-20,74%
Серебро, \$/oz	28,47	-0,95%	1,13%	-10,19%	-18,84%
Золото, \$/oz	1 593,07	0,01%	2,34%	-3,03%	5,01%
Нефть Brent, \$/	110,30	2,15%	-0,63%	-6,94%	0,22%
Нефть Urals, \$/	108,29	1,98%	-1,15%	-6,36%	0,75%

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	2,590	0,00%	0,00%	103 100		38 842
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	48,000	0,00%	0,00%	19 200		8 168
Газпром	GAZP	4,450	0,00%	0,00%	178 000		105 347
Газпромнефть	SIBN	4,800	0,00%	0,00%	99 480		22 758
Лукойл	LKOH	51,900	0,00%	0,00%	259 500		44 144
Сургутнефтегаз	SNGS	0,966	0,00%	0,00%	966		34 529
Сургутнефтегаз, п.	SNGSP	0,500	0,00%	0,00%	177 500		3 851
Татнефть	TATN	5,200	0,00%	0,00%	523 250		11 329
Транснефть, п.	TRNFP	2038,000	0,00%	0,00%	203 800		3 169
Электроэнергетика							
Иркутскэнерго	IRGZ	0,499		0,00%	19 960		2 379
МОЭСК	MSRS	0,040	0,00%	0,00%	18 383		1 950
ОГК-3	OGKC	0,030	0,00%	0,00%	36 000		1 425
ТГК-3	MSNG	0,060	0,00%	0,00%	9 069		2 385
Телекоммуникации							
Ростелеком	RTKM	4,577	0,00%	0,00%	16 222		13 472
Машиностроение							
Красный Котельщик	KRKO	0,300	0,00%	0,00%	30 000		64
УМПО	UFMO	0,700	0,00%	0,00%	5 653		199
Металлургия							
Бурятзолото	BRZL	20,000	0,00%	0,00%	10 000		141
ВСМПО	VSMO	146,500	0,00%	0,00%	11 574		1 689
Полюс Золото	PLZL	38,500	0,00%	0,00%	38 500		7 339
Северсталь	CHMF	11,327	2,97%	0,00%	11 327		11 414
Банки							
Возрождение	VZRZ	14,500	-5,23%	0,00%	21 750		344
ВТБ	VTBR	0,002		0,00%	9 983		18 306
Сбербанк	SBER	2,600	1,76%	0,00%	779 800		56 126
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	1,300	0,00%	0,00%	26 000		1 444
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	10,000	0,00%	0,00%	2 980		1 248
Магнит	MGNT	112,100	0,00%	0,00%	46 297		10 600
Разгуляй	GRAZ	0,647	0,00%	0,00%	35 388		102
Фармстандарт	PHST	47,500	0,00%	0,00%	10 450		1 795
Нефтехимия и нефтепереработка							
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,870	0,00%	0,00%	19 140		1 402
Другие сектора							
МСЗ, Электросталь	MASZ	175,000	0,00%	0,00%	35 000		249
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	35,800	0,00%	0,00%	57 400		1 707
Уголь							
Белон	BLNG	0,340	0,00%	0,00%	13 498		391
Распадская	rasp	2,050	0,00%	0,00%	82 000		1 601

Источник: PTC, Bloomberg

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Акции в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, к\$
Аэрофлот	AETG		EUR	102,500	-1,44%	
Башнефть	AK6		EUR	192,960	0,00%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,300	0,00%	0,06
ТГК-3	AOMD		USD	4,500	-11,68%	0,99
Татнефть	ATAD		USD	30,600	5,12%	11 971,36
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	2,067	-1,52%	
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,006	200,00%	
X5	FIVE		USD	22,600	0,22%	6 541,29
Газпром	GAZ		EUR	7,152	3,97%	2 795,10
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,030	32,80%	2,04
Кузбассэнерго	KUW		EUR	2,000	0,00%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	4,500	-7,22%	186,87
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,552	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	52,450	1,84%	211 509,80
Лукойл	LUK		EUR	41,020	2,10%	391,47
Лукойл	LUKOY	1	USD	52,500	3,10%	2 835,87
МТС	MBT	5	USD	16,370	4,33%	89 791,48
МТС	MKY	5	EUR	12,675	3,22%	18,15
ТГК-3	MRO		EUR	3,400	-8,11%	0,72
Мечел	MTL	3	USD	6,070	10,77%	27 107,93
НорНикель	NILSY	1	USD	16,070	3,04%	284,92
НорНикель	NNIA		EUR	12,630	1,28%	106,11
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	104,300	2,25%	100 459,90
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,520	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	6,850	2,24%	
Газпром	OGZD		USD	9,050	2,61%	531 586,10
ОМЗ	OMZD		USD	1,200	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,500	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	23,700	2,91%	5 588,84
Ростелеком	RTL		EUR	18,495	2,18%	6,78
Газпромнефть	SCF		EUR	16,390	0,83%	11,50
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,329	1,88%	6,60
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	3,768	-1,54%	4,73
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	4,910	4,47%	268,99
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,160	1,87%	92,14
АФКСистема	SSA	1	USD	16,550	4,48%	10 692,34
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	8,691	1,11%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	3,505	0,72%	
СТЗ	SVY		EUR	22,000	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	129,050	0,00%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	8,770	0,69%	17 828,56
ВТБ	VTBR		USD	3,577	2,70%	15 708,47
Возрождение	VZY		EUR	11,800	-34,44%	4,93

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.