

Комментарий по рынку акций

Активного движения вверх на нашем рынке акций во вторник хватило лишь до начала торгов на Уолл-стрит. Здесь инвесторы начали нервничать, видя, как укрепляется доллар, дешевеют сырьевые активы, да и ряд крупных компаний выдал прогнозы о понижении доходов в связи с ослаблением спроса в Европе и Китае. Все это привело к тому, что ходе сессии индекс S&P-500 с открытия потерял более процента. Фьючерс PTC на вечерней сессии рухнул на 1,3%, вернувшись к сильному уровню поддержки на 133500 п. В принципе ничего особенного не случилось, ведь по традиции после отчета Alcoa американский рынок акций часто снижается, а далее фондовые биржи вступают в коррекцию.

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс PTC	1 362,95	0,77%	-3,23%	6,69%	-28,98%
Индекс ММВБ	1 422,58	0,56%	-1,03%	8,33%	-16,39%
FTSE	5 664,07	0,65%	-0,42%	5,20%	-4,47%

Главные новости

- Рост нетопливных издержек + падение цен на электричество = плохая отчетность Мосэнерго за 1 квартал
- «Магнит» - рост выручки в июне составил 34%

Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Башнефть, п.	37,5000	3,88%	14,33%	-6,83%
Сбербанк	2,7950	3,44%	19,96%	-2,44%
Газпром	4,7500	0,85%	6,03%	-18,52%

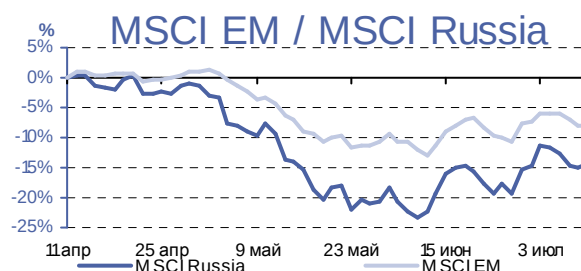
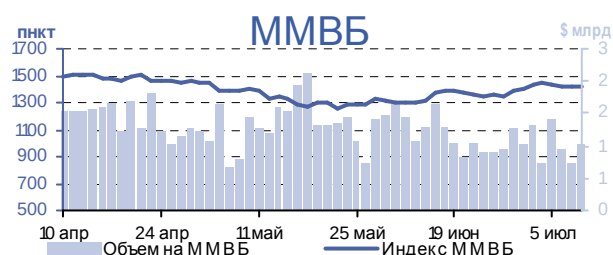
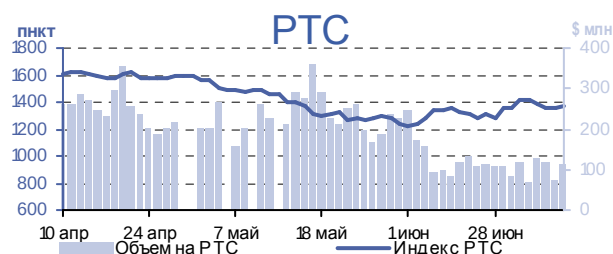
Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Башнефть	47,0000	-1,16%	2,17%	-9,62%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	934,25	-0,15%	3,51%	-18,25%
Индекс MSCI BRAZIL	2517,88	-3,08%	-0,87%	-27,56%
Индекс MSCI RUSSIA	732,72	0,87%	6,13%	-26,97%
Индекс MSCI INDIA	381,16	2,16%	6,61%	-24,91%
Индекс MSCI CHINA	53,30	-0,12%	2,05%	-19,19%

Основные индикаторы



Обзор рынка

Активного движения вверх на нашем рынке акций во вторник хватило лишь до начала торгов на Уолл-стрит. Здесь инвесторы начали нервничать, видя, как укрепляется доллар, дешевеют сырьевые активы, да и ряд крупных компаний выдал прогнозы о понижении доходов в связи с ослаблением спроса в Европе и Китае. Все это привело к тому, что ходе сессии индекс S&P-500 с открытия потерял более процента. Фьючерс РТС на вечерней сессии рухнул на 1,3%, вернувшись к сильному уровню поддержки на 133500 п. В принципе ничего особенного не случилось, ведь по традиции после отчета Alcoa американский рынок акций часто снижается, а далее фондовые биржи вступают в череду падающих/растущих сессий.

Из-за слабого поведения нашего рынка под закрытие вторника, сегодня в первой половине дня мы ждем продолжения продаж и слабости в акциях. Ситуация может стабилизироваться ближе к обеду. Вчерашняя неудачная попытка роста сформировала верхнюю границу нисходящего движения, а фактическая поддержка по индексу ММВБ сейчас сместилась к отметке 1395 п. (здесь же проходит уровень 50% коррекции от волны роста в начале июля). Мы не исключаем, что сегодня наши индексы покажут динамику, аналогичную той, которую мы видим сегодня в Азии, где первоначальные продажи ближе к закрытию сессии сменились восстановлением настроений игроков.

Спекулянты не прекращают своего давления на позиции евро (EUR/USD 1,2265) из-за того, что предложенная министров финансов еврозоны схема выхода из кризиса выглядит слишком растянутой во времени, вдобавок к тому, что фонд ESM пока не прошел ратификацию в Германии. Плюс к этому Финляндия блокирует соглашение о выделение финансовой помощи для рекапитализации испанских банков. Соответственно вся схема разрешения долговой ситуации в европейском регионе будет проблематичной. В этой ситуации доллар будет являться защитным активом (равно как и US Treasuries), что чревато дальнейшим ослаблением фондовых и сырьевых индикаторов.

Сегодня в 16-30 в США выходят данные по торговому балансу США за май. В 18-00 ждем статистики по объемам товарных запасов на оптовых складах и оптовых продаж. В 18-30 Минэнерго США представит отчет по запасам нефти и нефтепродуктов. В 22-00 ФРС опубликует протоколы последнего заседания Комитета по открытым рынкам (FOMC)

Электроэнергетика

Мосэнерго выпустила свою отчетность за 1 квартал 2012 года. Чистая прибыль "Мосэнерго" по МСФО сократилась на 32,1% и составила 5,302 млрд рублей, в то время как EBITDA по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года снизилась на 25,0% - до 9,309 млрд рублей, а выручка сократилась на 3,7% и составила 58,026 млрд рублей.

Мы считаем отчетность хуже ожиданий, как наших, так и консенсуса. Основных причин две: одна внешняя, другая внутренняя. Внешняя состоит в сокращении общей выручки за счет снижения стоимости и выработки электроэнергии, изменением порядка присвоения статуса "вынужденный генератор" и ростом нетопливных издержек (за исключением амортизации) на 16% год к году.

Потребительский сектор

«Магнит» представил предварительные операционные результаты работы в июне и в 1 полугодии 2012 года. За 6 месяцев года компания открыла 413 новых магазинов, в том числе 109 в июне, доведя общее количество магазинов под управлением до 5722. Торговая площадь по состоянию на конец июня составила 2120 тыс.кв.м, на 31% больше, чем годом ранее.

Наибольшую долю в открытиях компании по-прежнему занимают магазины у дома, в 1 полугодии 2012 года было открыто 262 таких магазина. Кроме того, компания весьма активно развивает формат магазинов косметики, открыв за 6 месяцев 141 торговую точку. Напомним, что по итогам года «Магнит» планирует открыть 800 магазинов у дома, 50-55 гипермаркетов и 550 магазинов косметики.

	Июнь 2011	Июнь 2012	Изм-е	1H11	1H12	Изм-е
Количество магазинов	4460	5722		4460	5722	
в т.ч. открыто новых	97	109		405	413	
Торговая площадь, тыс.кв.м	1613	2120	31%	1613	2120	31%
Количество покупателей, млн.чел.	136.5	168.8	24%	778.5	965.1	24%
Розничная выручка, \$ млн.	973	1107	14%	5469	6771	24%
Розничная выручка, млн.руб.	27240	36445	34%	156533	207467	33%
Магазины у дома	23509	29690	26%	136978	171468	25%
Гипермаркеты	3619	6184	71%	19286	33201	72%
Магнит семейный	89	180		213	798	
Магазины косметики	24	392		57	2001	
LFL-показатели (руб)						
LFL-выручка					3.5%	
Трафик					-0.94%	
Средний чек					4.48%	

Источник: данные компании

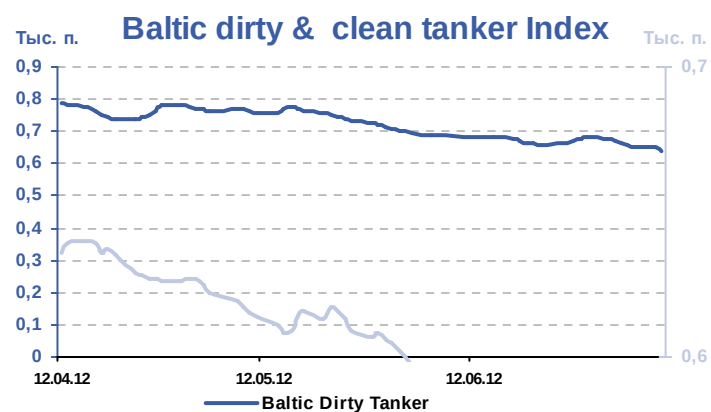
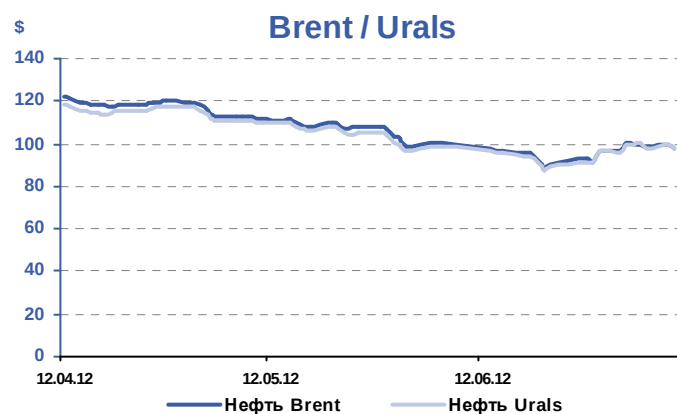
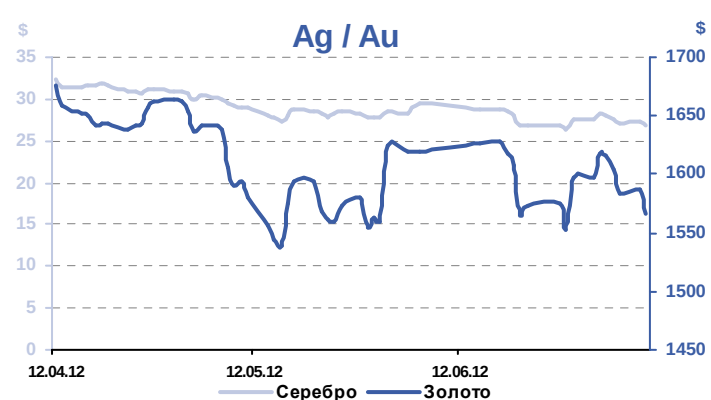
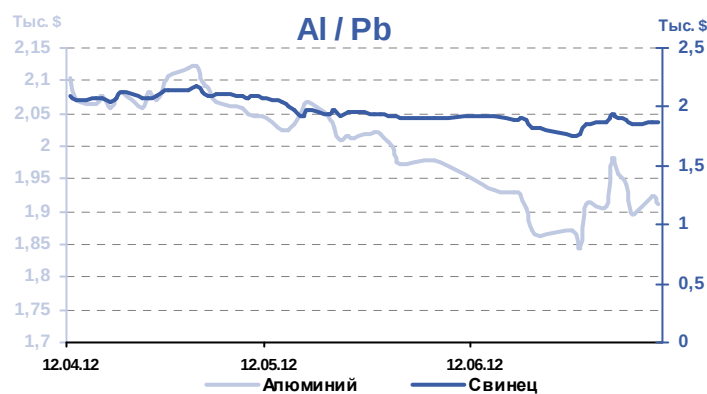
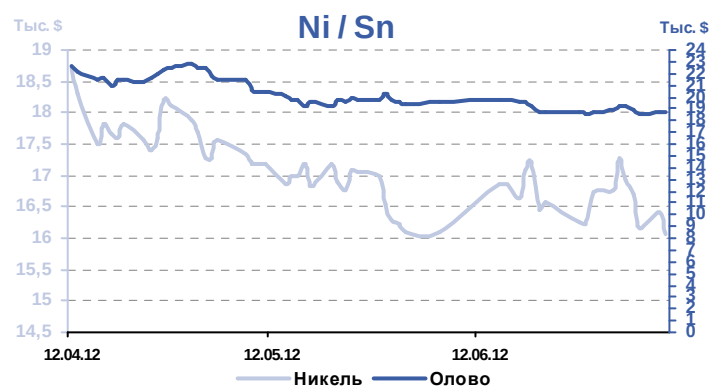
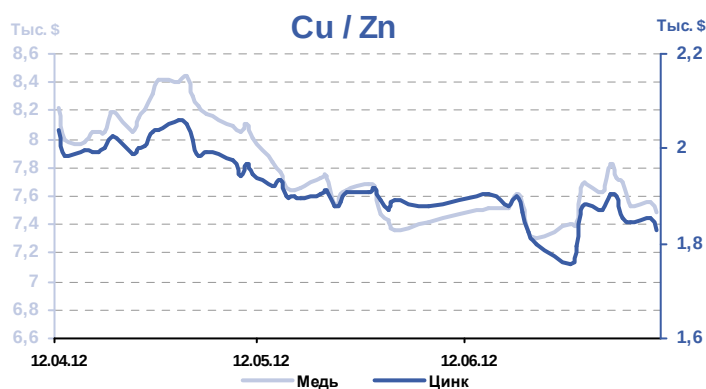
Рост выручки «Магнита» ускорился в июне, до 34% в рублях по сравнению с 32% в мае и за 5 месяцев 2012 года. По итогам 1 полугодия текущего года розничная выручка компании выросла на 33%, до 207,5 млрд.рублей. В долларах рост продаж составил 24%.

Продажи магазинов у дома, генерирующих основную долю выручки «Магнита», по итогам полугодия выросли на 25%, до 171,5 млрд.рублей. Выручка гипермаркетов увеличилась на 72%, до 33,2 млрд.рублей. Продажи магазинов «Магнит Семейный», выделенных из сегмента гипермаркетов в отдельное направление, составили в 1 полугодии 2012 года 798 млн.рублей. Выручка магазинов косметики, количество которых компания стремительно наращивает, по итогам полугодия составила 2 млрд.рублей.

Рост продаж сопоставимых магазинов, судя по опубликованным данным, замедлился во 2 квартале по сравнению с началом года, как из-за более скромной динамики среднего чека, так и из-за продолжившегося давления со стороны снижения трафика. Однако влияние это было не столь значительным, LFL-выручка по итогам полугодия выросла на 3,5% в рублях за счет роста среднего чека на 4,5% при снижении количества покупателей сопоставимых магазинов на 0,9%.

Мы положительно оцениваем опубликованные компанией результаты. «Магнит» поддерживает высокие темпы открытия новых магазинов, в том числе магазинов косметики, и планы развития розничной сети на год выглядят вполне выполнимыми. Кроме того, компания в июне сумела нарастить и темпы роста выручки. Напомним, что предварительные планы, ранее озвученные менеджментом, предполагают рост оборота «Магнита» в 2012 году на уровне 30%. Однако учитывая результаты полугодия, мы не исключаем, что показатель может быть пересмотрен в сторону повышения.

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	2,360	0,00%	0,00%	236 023		35 396
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	47,000	-1,16%	0,00%	328 400		7 998
Газпром	GAZP	4,750	0,85%	0,00%	474 000		112 449
Лукойл	LKOH	55,600	0,00%	0,00%	222 400		47 291
Транснефть, п.	TRNFP	1470,770	0,00%	0,00%	16 178		2 287
Машиностроение							
Северсталь-авто	SVAV	12,969	0,00%	0,00%	4 928		444
Металлургия							
Северсталь	CHMF	11,978	0,00%	0,00%	20 710		12 070
Банки							
Сбербанк	SBER	2,795	3,44%	0,00%	555 000		60 336
Потребительский рынок							
Балтика	PKBA	45,250	0,00%	0,00%	94 799		7 063
Дикси	DIXY	10,000	0,00%	0,00%	100 000		1 248
Магнит	MGNT	110,000	0,00%	0,00%	55 000		10 402
Нефтехимия и нефтепереработка							
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,900	0,00%	0,00%	45 000		1 450
Химическая промышленность							
Акрон	AKRN	39,200		0,00%	52 920		1 589
Уголь							
Распадская	rasp	2,510	0,00%	0,00%	71 215		1 960

Источник: PTC, Bloomberg

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Акции в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, к\$
Аэрофлот	AETG		EUR	108,000	0,00%	
Башнефть	AK6		EUR	184,000	-1,08%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,410	20,59%	0,04
ТГК-3	AOMD		USD	4,100	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	35,260	0,14%	17 517,71
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	1,870	1,19%	11,64
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,003	0,00%	
X5	FIVE		USD	22,300	1,36%	23 206,18
Газпром	GAZ		EUR	7,645	1,08%	643,17
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,016	-3,03%	0,87
Кузбассэнерго	KUW		EUR	1,500	-6,25%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	3,510	0,00%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,501	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	55,400	0,09%	88 115,94
Лукойл	LUK		EUR	44,760	-0,19%	127,65
Лукойл	LUKOY	1	USD	54,870	-0,87%	2 806,07
МТС	MBT	5	USD	17,230	0,76%	43 210,42
МТС	MKY	5	EUR	14,035	1,34%	
ТГК-3	MRO		EUR	3,340	-0,30%	
Мечел	MTL	3	USD	5,970	-1,81%	19 480,51
НорНикель	NILSY	1	USD	15,910	-1,30%	261,62
НорНикель	NNIA		EUR	13,100	0,19%	56,54
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	105,900	0,95%	34 787,23
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,520	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	6,800	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	9,400	0,91%	173 118,90
ОМЗ	OMZD		USD	1,000	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,500	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	21,800	-0,37%	254,22
Ростелеком	RTL		EUR	17,750	0,00%	4,38
Газпромнефть	SCF		EUR	18,625	1,75%	8,42
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,802	-0,10%	0,55
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	4,775	1,38%	4,84
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	5,820	-0,68%	430,91
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,360	-1,88%	201,17
АФКСистема	SSA	1	USD	18,800	0,48%	3 196,14
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	8,881	0,53%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	2,462	-0,93%	
СТЗ	SVY		EUR	26,000	-7,14%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	104,550	0,00%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	7,750	-0,39%	11 940,13
ВТБ	VTBR		USD	3,446	1,41%	38 628,84
Возрождение	VZY		EUR	11,250	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

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.