

Комментарий по рынку акций

Прошлая неделя нам запомнилась частой сменой настроений игроков. В пятницу мы показали хороший рост, благодаря которому индексу ММВБ удалось завершить неделю на уровне открытия. При этом недельные максимумы и минимумы оказались ниже тех, которые мы видели неделей ранее. Таким образом, индекс ММВБ вот уже две недели торгуется в боковике с границами 1380-1450 п. Несмотря на это уровень активной проторговки и поддержки покупателей остался внизу. Пятничное сильное закрытие придаст сил биржевым «быкам» в начале этой недели, однако сильного движения вверх с текущих уровней мы не увидим.

Полный текст на 2 стр.

Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 368,69	2,13%	0,81%	2,33%	-29,44%
Индекс ММВБ	1 416,50	1,59%	0,16%	3,00%	-17,43%
FTSE	5 666,13	1,03%	0,06%	3,42%	-3,09%

Главные новости

- X5 Retail Group опубликовала операционные результаты 2 квартала и объявила об отставке главного исполнительного директора

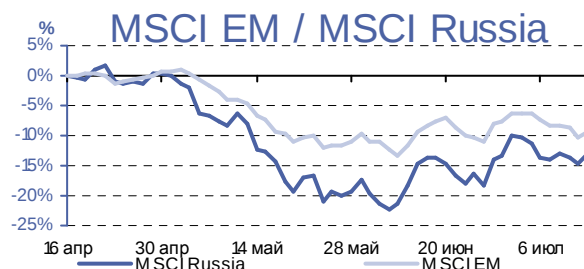
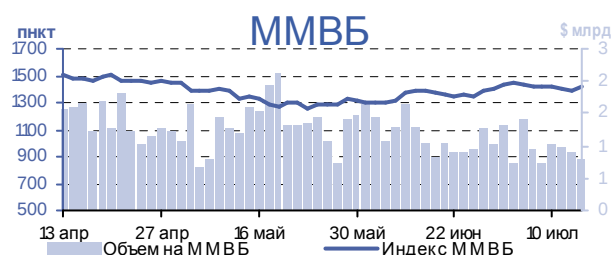
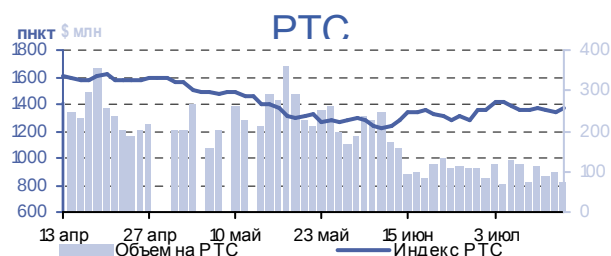
Лидеры роста

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Башнефть	46,7000	0,97%	1,52%	-6,60%
Сбербанк	2,7420	0,62%	17,68%	3,08%
ОАО Группа ЛСР	17,2500	0,29%	7,81%	-23,57%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	926,13	1,32%	0,10%	-18,43%
Индекс MSCI BRAZIL	2549,07	2,47%	-0,25%	-26,43%
Индекс MSCI RUSSIA	735,45	2,05%	2,14%	-27,61%
Индекс MSCI INDIA	373,70	1,04%	2,32%	-26,12%
Индекс MSCI CHINA	52,39	0,61%	-3,08%	-19,41%

Основные индикаторы



Обзор рынка

Прошлая неделя нам запомнилась частой сменой настроений игроков. В пятницу мы показали хороший рост, благодаря которому индексу ММВБ удалось завершить неделю на уровне открытия. При этом недельные максимумы и минимумы оказались ниже тех, которые мы видели неделей ранее. Таким образом, индекс ММВБ вот уже две недели торгуется в боковике с границами 1380-1450 п. Несмотря на это уровень активной проторговки и поддержки покупателей остался внизу. Пятничное сильное закрытие придаст сил биржевым «быкам» в начале этой недели, однако сильного движения вверх с текущих уровней мы не увидим.

Рынки традиционно лихорадит в сезон выхода квартальных отчетов от американских корпораций и банков. В пятницу на Уолл-стрит мы увидели сильный рост акций и индексов, который можно легко объяснить закрытием коротких позиций после недели непрерывного снижения. Этот фактор мы не расцениваем в качестве сильного аргумента в плане сохранения движения вверх. На транснациональные компании из США продолжает давить европейский долговой кризис. Глобальное снижение деловых показателей в Китае привело к тому, что сегодня индекс Shanghai Composite опустился к минимальным отметкам с января 2012 года.

В понедельник на наших биржах мы рассчитываем увидеть нейтральное открытие сессии. Краткосрочное продолжение пятничного роста (до ближайших уровней сопротивлений: 1423 п. по ММВБ и 137 тыс.п. по фьючерсу РТС) думаю, не заставит себя долго ждать. На стороне покупателей в начале недели выступают выросшие цены на рынке нефти (Brent \$102,6/барр). Ближе к обеду возможно снижение уровня оптимизма и разворот рынка вниз. В плане поддержки по фьючерсу РТС на сегодня выступает очень сильный уровень 134500 п.

Сегодня до открытия торгов на Уолл-стрит квартальную отчетность покажет Citigroup (прогноз: прибыль \$0,89/акция). В 16-30 в США выходит индекс деловой активности в производственном секторе ФРБ Нью-Йорка за июль. В это же время выходит очень важная статистика по розничным продажам (прогноз: 0,2%). В 18-00 будут опубликованы данные по производственным запасам. Сегодня также

Потребительский сектор

X5 Retail Group представила операционные результаты 2 квартала и 1 полугодия 2012 года. Во 2 квартале года рост сети ускорился, компания открыла 159 новых магазинов (с учетом закрытий) против 139 в 1 квартале, в том числе 140 дискаунтеров, 4 супермаркета и 15 магазинов у дома. Общее число магазинов под управлением X5 достигло 3298, торговая площадь с начала года выросла на 5%, до 1820 тыс.кв.м.

	2Q11	2Q12	Изм-е	1H11	1H12	Изм-е
Чистый розничный оборот, млн.руб.	112198	123447	10.0%	224187	240326	7.2%
Гипермаркеты	16662	15010	-9.9%	33014	30176	-8.6%
Супермаркеты	24679	26058	5.6%	49833	51932	4.2%
Дискаунтеры	70087	81200	15.9%	139711	156106	11.7%
Магазины у дома	739	1107	49.8%	1405	2014	43.4%
Онлайн	31	72	132.4%	224	98	-56.2%
LFL-показатели (руб)						
LFL-выручка		-1.1%			-2.5%	
Средний чек		0.4%			0.5%	
Количество покупателей		-1.5%			-3%	
Количество магазинов	2683	3298		2683	3298	
Торговая площадь, тыс.кв.м.	1605	1820	13.4%	1605	1820	13.4%

Источник: данные компании

Динамика выручки X5 улучшилась во 2 квартале, рост составил 10% по сравнению с 4,4% в январе-марте. При этом результаты улучшались от месяца к месяцу, в июне розничная выручка выросла 15% в рублях год-к-году, а LFL-выручка – на 3%. В компании положительное влияние связывают с ростом промоактивности и работой с ассортиментом, негативное же влияние оказали результаты гипермаркетов и низкая продуктовая инфляция. В итоге рост оборота пока явно отстает от запланированного. По итогам полугодия выручка X5 увеличилась на 7%, до 240,3 млрд.рублей, тогда как прогноз компании по росту выручки за год составляет минимум 15%. Для его выполнения выручка во 2 полугодии должна вырасти на 23% (по сравнению со 2 полугодием 2011 года), что является, на наш взгляд, не самой простой задачей для компании. Во время телеконференции менеджмент подтвердил свой прогноз по выручке, однако мы считаем, что риск его невыполнения все же существует.

Наибольшее давление на выручку X5 в 1 полугодии оказывали результаты гипермаркетов. Продажи сегмента снизились на 8,6%, причем во 2 квартале ситуация ухудшилась, снижение выручки достигло 9,9% против 7,3% в 1 квартале. LFL-выручка за квартал сократилась на 13% из-за снижения среднего чека на 5% и трафика на 7,9%. В компании слабые результаты объясняют прежде всего отменой программы лояльности, отмечая, что это положительно сказалось на рентабельности.

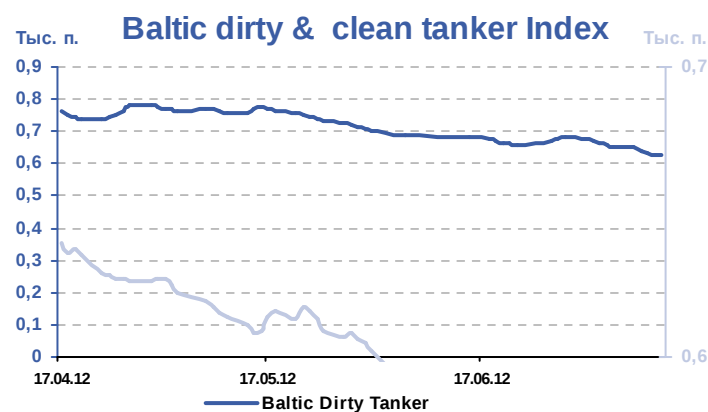
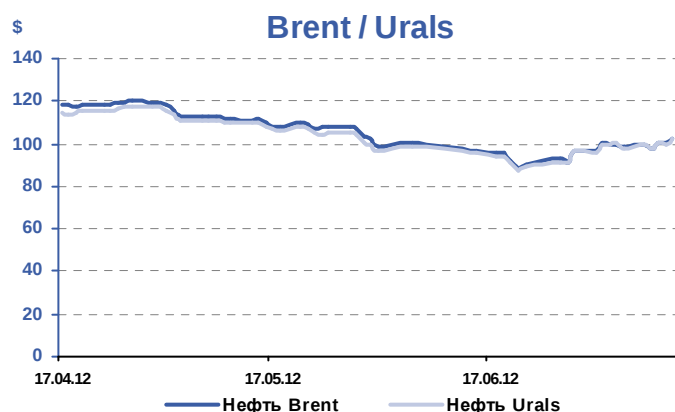
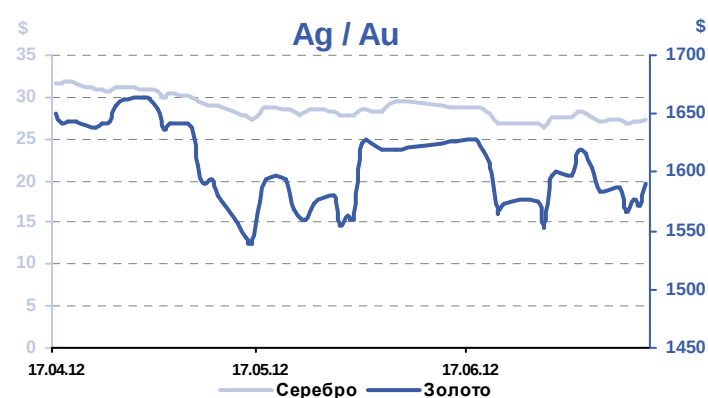
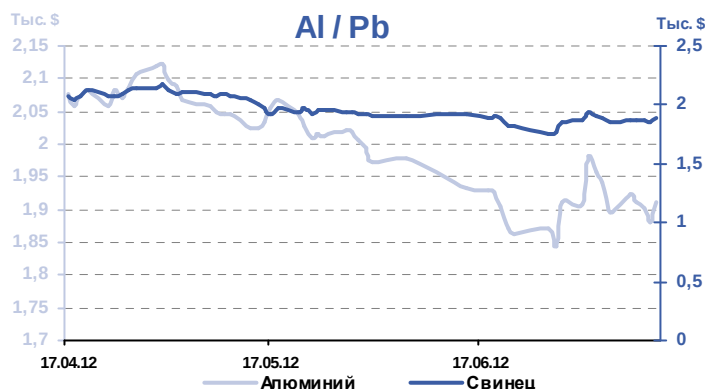
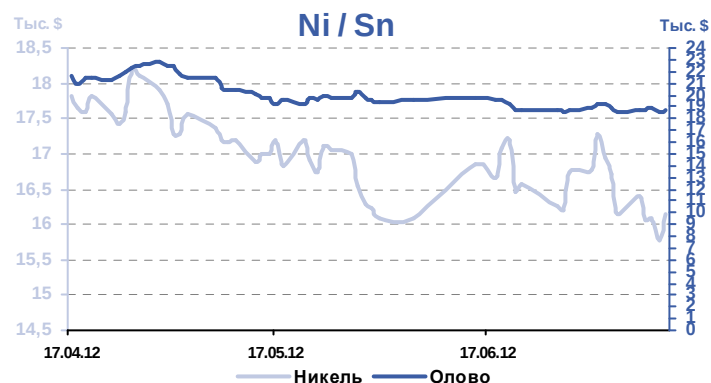
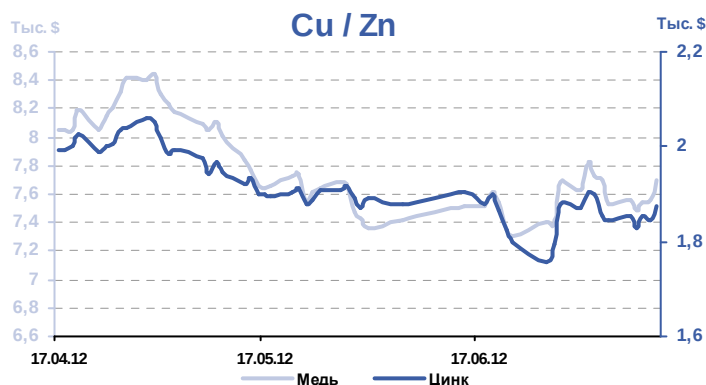
Выручка дискаунтеров во 2 квартале выросла на 16% при росте LFL-продаж на 2%. Продажи в супермаркетах выросли на 5,6% при снижении LFL-выручки на 2%. Наилучшие результаты продемонстрировали магазины у дома, выручка которых выросла во 2 квартале на 50%, однако объясняется это прежде всего эффектом низкой базы.

Еще одной новостью в пятницу стало заявление компании об уходе главного исполнительного директора X5 Retail Group Андрея Гусева со своего поста. Компания намерена начать поиски нового CEO, а временно исполняющим обязанности назначен член наблюдательного совета компании Стефан Дюшарм. Напомним, что г-н Гусев стал преемником Льва Хасиса, об уходе которого было объявлено в марте прошлого года.

В целом, мы сдержанно оцениваем опубликованные X5 данные, в частности, из-за ухудшения ситуации в сегменте гипермаркетов. Что же касается ухода главы компании, то мы считаем, что это создает дополнительные риски и будет воспринято инвесторами однозначно негативно, особенно учитывая то, что в компании за последний год уже сменился ряд топ-менеджеров.

Наша рекомендация по акциям X5 Retail Group - «Держать». Целевая цена - \$31,2 за GDR.

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	7 700,00	1,92%	2,24%	2,52%	-20,04%
Цинк, \$/t	1 874,00	1,68%	1,63%	-1,58%	-20,26%
Никель, \$/t	16 155,00	2,41%	0,03%	-4,12%	-33,27%
Олово, \$/t	18 780,00	1,51%	1,51%	-4,67%	-31,52%
Алюминий, \$/t	1 910,00	1,49%	0,74%	-1,19%	-23,81%
Свинец, \$/t	1 880,00	1,29%	1,08%	-2,24%	-29,46%
Серебро, \$/oz	27,33	0,59%	0,78%	-4,77%	-28,74%
Золото, \$/oz	1 589,68	1,13%	0,37%	-2,30%	0,15%
Нефть Brent, \$/	102,62	2,16%	4,50%	5,55%	-12,20%
Нефть Urals, \$/	102,13	2,13%	4,09%	6,51%	-12,84%

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	46,700	0,97%	0,00%	560 400		7 947
Газпром	GAZP	4,750	0,00%	0,00%	474 000		112 449
Лукойл	LKOH	55,600	0,00%	0,00%	222 400		47 291
Татнефть, п.	TATNP	2,695	0,00%	0,00%	212 873		397
Транснефть, п.	TRNFP	1470,770	0,00%	0,00%	16 178		2 287
Машиностроение							
ГАЗ	GAZA	25,100	0,00%	0,00%	5 020		465
Северсталь-авто	SVAV	14,000	0,00%	0,00%	14 000		480
Металлургия							
Мечел	MTLR	5,966		0,00%	20 881		2 483
Северсталь	CHMF	11,978	0,00%	0,00%	20 710		12 070
Банки							
Сбербанк	SBER	2,742	0,62%	0,00%	1 160 384		59 191
Транспорт							
Аэрофлот	AFLT	1,320	0,00%	0,00%	13 200		1 466
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%	0,00%	52 920		1 589
Уголь							
Распадская	rasp	2,520	0,00%	0,00%	70 560		1 968

Источник: PTC, Bloomberg

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Акции в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, к\$
Аэрофлот	AETG		EUR	107,000	1,03%	
Башнефть	AK6		EUR	167,080	-7,42%	
ТГК-3	AOMD		USD	4,100	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	35,090	2,96%	8 160,49
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	1,979	1,07%	0,84
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,003	0,00%	
X5	FIVE		USD	21,180	-5,02%	97 521,25
Газпром	GAZ		EUR	7,631	-0,04%	440,64
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,015	3,45%	0,01
Кузбассэнерго	KUW		EUR	1,320	0,00%	
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	4,650	3,33%	46,45
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,501	-16,50%	
Лукойл	LKOD		USD	55,650	1,09%	99 021,69
Лукойл	LUK		EUR	45,385	0,45%	88,54
Лукойл	LUKOY	1	USD	55,800	0,67%	3 106,08
МТС	MBT	5	USD	17,550	2,75%	36 478,88
МТС	MKY	5	EUR	14,385	4,54%	0,41
ТГК-3	MRO		EUR	3,320	0,00%	
Мечел	MTL	3	USD	5,910	-0,34%	8 488,06
НорНикель	NILSY	1	USD	16,240	0,25%	125,13
НорНикель	NNIA		EUR	13,270	0,53%	10,14
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	112,000	5,26%	112 871,20
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,520	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAD		EUR	6,855	0,81%	
Газпром	OGZD		USD	9,365	1,24%	217 053,50
ОМЗ	OMZD		USD	1,000	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	22,040	1,85%	261,70
Ростелеком	RTL		EUR	18,125	3,57%	3,51
Газпромнефть	SCF		EUR	18,935	-1,76%	11,87
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,759	3,59%	
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	4,748	1,52%	8,13
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	5,930	1,02%	612,06
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,420	3,57%	6,25
АФКСистема	SSA	1	USD	19,750	2,54%	19 484,26
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	8,881	0,00%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	2,400	-0,83%	
СТЗ	SVY		EUR	26,000	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	107,000	0,00%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	8,110	2,01%	6 078,34
ВТБ	VTBR		USD	3,390	3,23%	32 707,07
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.