ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
4 сентября 2012 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 406,26	1,03%
Индекс ММВБ	▲	1 440,70	1,29%
Dow Jones Ind, Avg	▼	13 090,84	0,00%
S&P 500	▼	1 406,58	0,00%
Nasdaq Composite	▼	3 066,96	0,00%
DAX	▲	7 014,83	0,63%
FTSE(100)	▲	5 758,41	0,82%
DJ Stoxx 50	▲	2 531,59	1,11%
EMBI Global	▼	640,30	0,00%
EMBI+	▲	676,33	0,03%
MSCI EM	▲	947,33	0,31%
MSCI BRIC	▼	263,59	-0,10%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,261	0,32%
USD/JPY	▼	0,013	-0,13%
USD/RUR	▼	32,417	-0,46%
Сырье			
Brent	▲	115,78	1,06%
WTI	▲	97,05	0,60%
Металлы			
Алюминий	▲	1 927,00	1,31%
Медь	▲	7 673,23	0,64%
Золото (спот)	▲	1 694,90	0,01%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются умеренным ростом. Но внешний фон является противоречивым. На азиатских площадках преобладают распродажи после того, как Moody's снизил прогноз рейтинга Евросоюза со стабильного до негативного. С другой стороны, нефть Brent уже стоит $116,08 за баррель, фьючерсы на американские индексы торгуются в небольшом плюсе. Заявления лидеров ведущих стран о поддержке роста экономик способствует покупкам на фондовых и сырьевых площадках. Вчера Марио Драги заявил, что ЕЦБ мог бы пойти на покупку бумаг со сроком обращения в 2-3 года, что приведет к снижению стоимости кредитных средств для проблемных стран.

Из важных событий вторника мы отмечаем размещение облигаций EFSF с погашением через 91 день на сумму E2 млрд. и ряд встреч европейских лидеров, итогом которых может стать разъяснение нового плана действий по преодолению еврокризиса.

Из макроэкономических данных мы увидим публикацию индекса ISM в обрабатывающей промышленности США (ожидается рост с 49,8 до 50 пунктов), расходов на строительство в США (изменений не ожидается).

В целом российские индексы могут провести вторник на положительной территории.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

04/09	Россия	Апатит	Пройдет тендер на покупку 20-процентного госпакета
	Россия	Распадская	Закрытие реестра акционеродля участия в ВОСА 23 октября 2012 г (уменьшение УК на 9.9%)
	Еврозона		Индекс цен производителей, м/м , (прог. 0,2% пред. -0,5%)
	США		Индекс экономических условий ISM в производственной сфере, (прог. 50 пред. 49,8)
	США		Индекс выплаченных цен ISM, (прог. 45,5 пред. 39,5)
	США		Расходы на строительство, (прог. 0,4 пред. 0,4)
	США		Индекс активности в производственном секторе (ISM Manufacturing-index) (авг) (пред. 49,8)

РОСТЕЛЕКОМ

Компания может ликвидировать привилегированные акции

По данным прессы, Совет Директоров 06.09.2012 рассмотрит в качестве дополнительного вопроса возможность конвертации привилегированных акций в обыкновенные. В значительной степени вопрос возник из-за непропорционального распределения дивидендов в компании – на привилегированные акции, составляющие 7,6% капитала, выплачивается 3,5% от консолидированной прибыли по МСФО, а на обыкновенные – 20% от консолидированной прибыли. Кроме того, значительный пакет привилегированных акций хранится в составе казначейского пакета и конвертация могла бы увеличить число голосов у государства. Данная новость является умеренно-позитивной для котировок привилегированных акций. Их конвертация может привести к позитивной переоценке как минимум до оценки при реорганизации в 2010 году – до уровня $2.92 (94,739 руб.), так как спред с обыкновенными акциями с 2010 года расширился. Сейчас обыкновенная акция стоит $3.8 (125 руб.), а в 2010 году оценивалась в $3.7 (120,533 руб.). Таким образом, возможен спекулятивный рост цены привилегированных акций Ростелекома как минимум до оценки 2010 года, а фактическая цена будет зависеть от сроков и коэффициента обмена.

БАШНЕФТЬ

Прибыль по МСФО компании сократилась на 24% до $337 млн.

По данным нефтяной компании Башнефть, прибыль по МСФО во 2 квартале 2012, в сравнении с 1 кварталом 2012 года, сократилась на 24%, EBITDA уменьшилась на 7%, но выручка увеличилась на 4%. Чистый долг снизился на 10%. В сравнении с 2 кварталом 2011 года, к АНК Башнефть также наблюдается снижение финансовых показателей: чистая прибыль уменьшилась на 37%, EBITDA – на 19%, выручка – на 10%. Чистый долг за 12 месяцев упал на 22%.
Опубликованные показатели деятельности АНК Башнефть являются умеренно-негативными, так как последствия изменения налогообложения нефтепереработки заранее были известны рынку. Дополнительным негативом явилось снижение нефтепереработки из-за работ на НПЗ компании. Дивидендная доходность её акций в 2012 году по приведённой к годовому значению прибыли, исходя из выплат 40% от прибыли по МСФО в виде дивидендов, принесёт лишь 6% и 8% на обыкновенные и привилегированные акции. Рентабельность нефтяной компании по EBITDA снизилась до 19% с 21% в первом квартале, до уровня рентабельности других участников рынка с большей долей добычи и экспорта нефти. Учитывая, что при росте цены нефти именно экспортёры нефти получат максимальные преимущества, АНК Башнефть пока менее интересна, чем другие компании в секторе.

Финансовые результаты по МСФО АНК Башнефть, млн. USD

	2011	2012	%	1 кв. 2012	2 кв. 2012	%	2 кв. 2011	%
Выручка	16 549	16 010	-3,3%	3 923	4 082	4,1%	4 522	-9,7%
EBITDA	3 192	3 174	-0,6%	824	763	-7,4%	942	-19,0%
Прибыль	1 696	1 562	-7,9%	444	337	-24,1%	532	-36,7%
Чистый долг	1 902	8 898	367,8%	2 346	2 103	-10,4%	2 693	-21,9%
Рентабельность по EBITDA	19,29%	19,83%		21,00%	18,69%		20,83%	
Чистая рентабельность	10,25%	9,76%		11,32%	8,26%		11,76%	
Чистый долг/EBITDA	0,6	2,8						
Добыча нефти, млн. барр.	2,1	2,1	0,9%	0,5	0,5	0,0%	0,5	2,7%
Переработка нефти, млн. барр.	2,9	2,7	-5,9%	0,7	0,7	0,0%	0,7	-8,9%
Продажи нефтепродуктов, млн. барр.	2,7	2,5	-6,2%	0,6	0,6	9,2%	0,7	-9,0%
Нефть Urals, $/барр.	109,1	111,5	2,2%	117,0	106,0	-9,4%	117,4	-9,7%

* Приведено к годовому выражению

Источник: данные компании, расчёты ИК ЛМС

Российские публичные нефтегазовые компании

Компания	MCAP	EV/EBITDA	P/E	Net debt/ EBITDA	Рент-ть EBITDA, %	Рент-ть, %
Газпром	113 566	2,5	2,6	0,5	37%	28%
Новатэк	33 838	12,1	14,3	0,8	52%	41%
Роснефть	70 990	5,5	10,4	0,9	18%	7%
Лукойл	49 186	3,1	5,1	0,3	13%	7%
ТНК-ВР Холдинг	43 047	4,1	7,7	0,1	20%	12%
Сургутнефтегаз	35 748	1,5	5,4	-1,1	56%	26%
Газпром нефть	21 759	2,7	4,2	0,4	22%	12%
Татнефть	13 852	6,0	6,5	1,9	16%	10%
АНК «Башнефть»	9 713	4,1	6,2	1,1	19%	9%
Среднее		3,4	5,4			

Источник: данные компаний, расчёты ИК ЛМС

ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

191186, Россия, Санкт-Петербург,
Итальянская ул., д. 4.
тел. 8 812 329 19 99
Email: lms@lmsic.com

Контакты

Руководители Компании

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	8 812 329 19 99

Департамент активных операций

Управляющий директор	Клещёв Александр Игоревич	8 812 329 10 15 8 812 329 19 99
Аналитический отдел	Кумановский Дмитрий Владимирович	
	Мушка Ирина Васильевна	
	Марков Дмитрий Сергеевич	
	Кириченко Арсений Борисович	8 812 329 19 99
	Лазарев Игорь Олегович	
	Розет Борис Владимирович	
Отдел торговых операций	Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 10 41
	Носков Александр Александрович	8 812 329 19 85
	Баличев Дмитрий Геннадиевич	8 812 329 19 85

Отдел клиентского сервиса

Руководитель отдела	Ливанова Елена Николаевна	8 812 329 19 98
Покупка акций у физических лиц, брокерское обслуживание	Судакова Александра Андреевна	8 812 329 19 98

Настоящий аналитический обзор подготовлен специалистами ЗАО ИК Ленмонтажстрой и содержит информацию и выводы, основанные на источниках, которые мы рассматриваем как в целом надежные. Однако мы не можем гарантировать абсолютной полноты и достоверности такой информации. Содержащиеся в настоящем обзоре выводы отражают мнения специалистов ЗАО ИК Ленмонтажстрой и не являются рекомендацией по приобретению или продаже каких-либо ценных бумаг, других инструментов или производных на какой-либо из них. При принятии решений в отношении инвестиций инвесторам следует исходить из собственных инвестиционных целей, стратегий и финансовых возможностей и учитывать, что стоимость инвестиций может изменяться как в большую, так и в меньшую сторону. Мы не берем на себя обязательств по регулярному обновлению информации о ценных бумагах и эмитентах, упомянутых в настоящем обзоре. Дополнительная информация об упомянутых в настоящем обзоре ценных бумагах и эмитентах может быть получена от ЗАО ИК Ленмонтажстрой по запросу. Не допускается воспроизведение или копирование содержания этого обзора без предварительного письменного согласия ЗАО ИК Ленмонтажстрой.