ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
6 сентября 2012 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 391,02	-1,05%
Индекс ММВБ	▼	1 421,62	-1,04%
Dow Jones Ind, Avg	▲	13 047,48	0,09%
S&P 500	▼	1 403,44	-0,11%
Nasdaq Composite	▼	3 069,27	-0,19%
DAX	▲	6 964,69	0,46%
FTSE(100)	▼	5 657,86	-0,25%
DJ Stoxx 50	▼	2 497,14	-0,14%
EMBI Global	▲	643,97	0,17%
EMBI+	▲	682,41	0,03%
MSCI EM	▼	939,51	-0,83%
MSCI BRIC	▼	260,83	-0,59%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,260	0,28%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▲	32,461	0,81%
Сырье			
Brent	▼	113,09	-0,95%
WTI	▲	95,96	0,69%
Металлы			
Алюминий	▲	1 928,00	0,03%
Медь	▼	7 606,50	-0,44%
Золото (спот)	▼	1 690,00	-0,41%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются незначительным ростом вслед за ростом цен на сырьевые товары. В четверг российские и мировые индексы будут торговаться в ожидании решения ЕЦБ о мерах поддержки экономики. Ранее пресса писала, что Марио Драги может объявить о неограниченном выкупе краткосрочных облигаций проблемных стран. Также ожидается, снижение базовой процентной ставки с 0,75% до рекордно низких 0,5%. Подтверждение ожиданий приведет к ралли на рынках акций. Риски заключаются в том, что Ангела Меркель выступает против неограниченных покупок, поэтому до полудня индексы будут торговаться преимущественно в боковике. Из важных событий дня мы отмечаем публикацию квартальных данных по ВВП Еврозоны (изменений не ожидается), размещение гособлигаций Франции, производственные заказы Германии (рост на 0,3% в июле против снижения на 1,7% в июне), данные по занятости ADP, число заявок на пособие по безработице в США (снижение на неделю на 4 тыс.). Газпром отчитается за первый квартал 2012 года по МСФО и проведет телефонную конференцию инвесторами. Отчетность за полугодие представит Банк Санкт-Петербург. Пройдет аукцион по продаже госпакета Аэропорта Анапа.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

06/09	Россия	Банк Санкт-Петербург	Отчётность по МСФО за I полугодие 2012	Банки
	Россия	Аэропорт Анапа	Аукцион по продаже госдоли (52 тыс. 956 обыкновенных акций, что составляет 25,5% УК)	Транспорт
	Еврозона		ВВП пересмотренный, к/к, (прог. -0,2% пред. -0,2%)	
	Германия		Промышленные заказы, (прог. 0,2% пред. -1,7%)	
	Еврозона		Ключевая ставка ЕЦБ, (прог. 0,75% пред. 0,75%)	
	США		Изменение рабочих мест в частном секторе (пред. 163,0)	
	Еврозона		Пресс-конференция главы ЕЦБ М.Драги по итогам ежемесячного заседания	
	США		Всего обращений за пособиями по безработице (пред. 3316,0)	
	США		Первичные обращения за пособиями по безработице (пред. 374)	
	США		Индекс активности в непроизводственном секторе (пред. 52,6)	

НМТП

JP Morgan получил в распоряжение пакет НМТП в 18.41%

По данным компании НМТП, JP Morgan AG получил в распоряжение 18,41% акций компании НМТП. Это может свидетельствовать о начале подготовки приватизации государственного пакета акций, составляющего 20% акций. 30.08.2012 банк UBS был назначен инвестконсультантом по организации дополнительного публичного размещения акций (SPO). А в июне Минэкономразвития, Минтранс и вице-премьер И. Шувалов высказались за необходимость приватизации 20% порта через размещение на бирже. В мае 2012 года государственная компания РЖД также заявила о готовности продать собственный пакет в НМТП (5%) на SPO Новороссийского порта.
Оценка госпакета будет проводиться независимым оценщиком, исходя из перспективных планов развития порта, однако ранее, по предварительным оценкам, называлась сумма на уровне $600 млн. за весь госпакет в 25%, включающий в себя долю РЖД. Исходя из этой оценки, стоимость всей компании НМТП может составить $2.4 млрд. При текущей рыночной стоимости в $1,8 млрд. потенциал роста к данной оценке составляет 33% до цены $0.12 (4,04 руб.) за акцию.

АЭРОФЛОТ

Прибыль компании по МСФО снизилась , но до конца 2012 года может быть проведено IPO

Согласно данным отчетности по МСФО за 6 месяцев 2012 года, выручка компании выросла на 54,2%, пассажирооборот увеличился на 64%, но, тем не менее, чистая прибыль группы уменьшилась в 53 раза по сравнению с аналогичным периодом прошолого года. Падение прибыли произошло в виду консолидации результатов авиакомпаний, интегрированных в группу компаний Аэрофлот в ноябре 2011 года, характеризующихся более низким показателем рентабельности по EBITDA нежели Аэрофлот, или вовсе убыточных. Представленные результаты являются нейтральными, учитывая расширение состава группы и прогноз Аэрофлота о достижимости по итогам 2012 года ранее объявленного уровня чистой прибыли в размере $30 млн., благодаря ожидаемому росту объема перевозок.
Также до конца 2012 года капитализация компании может получить спекулятивную возможность роста на размещении 6% капитала в виде ADR в США. Однако, исходя из ухудшившихся мультипликаторов Аэрофлота за полугодие, на данный момент нет оснований ожидать повышения котировок в результате IPO на Нью-Йоркской бирже. По всей видимости, размещение будет проведено по окончании высокого летнего сезона и после публикации отчётности за 9 месяцев 2012 года. Следует заметить, что в случае успешной оптимизации бизнеса группы после консолидации, можно ожидать улучшение финансовых показателей, однако к объявленному сроку IPO (конец года), инвесторам будет еще сложно оценить эффективность работы менеджмента группы, что может оказать негативное влияние на стоимость акций при IPO. Кроме того, угрозой является ухудшение конъюнктуры на рынках, которое негативно может отразиться на капитализации всех мировых перевозчиков. Мы рекомендуем держать акции ОАО Аэрофлот.

Сравнительная таблица авиаперевозчиков

	EV/EBITDA		EV/Перевезено пассажиров,		P/E	
	2012	2011(прогноз)	20112012 (прогноз)		2012	2011(прогноз)
Аэрофлот	4,8	5,6	178,8	98,8	3,3	53,7
Российские аналоги:						
Трансаэро	9,5	9,1	177,6	142,2	13	37
Ютэйр	5,8	4,4	203,1	149,8	100,3	76,5
Среднее значение:	7,7	6,7	190,4	146	56,7	56,8
Международные аналоги – США:						
Delta Air Lines	5,1	3,8	108,1	106,7	9,6	4
United Continental Holdings	3,1	3,1	127,9	127,8	8,5	4,8
Southwest Airlines Co.	4	3,3	56,8	56,9	37,8	11,5
Среднее значение:	4,1	3,4	97,6	97,1	18,6	6,8

Источник: расчеты 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.