ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
21 сентября 2012 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 515,88	-0,11%
Индекс ММВБ	▲	1 499,28	0,01%
Dow Jones Ind, Avg	▲	13 596,93	0,14%
S&P 500	▼	1 460,26	-0,05%
Nasdaq Composite	▼	3 175,96	-0,21%
DAX	▼	7 389,49	-0,02%
FTSE(100)	▼	5 854,64	-0,57%
DJ Stoxx 50	▼	2 575,31	-0,17%
EMBI Global	▼	646,99	-0,18%
EMBI+	▲	684,29	0,03%
MSCI EM	▼	998,27	-1,11%
MSCI BRIC	▼	280,00	-0,79%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,297	-0,62%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▲	31,576	2,31%
Сырье			
Brent	▲	110,03	1,70%
WTI	▼	91,87	-0,12%
Металлы			
Алюминий	▼	2 096,00	-1,32%
Медь	▼	8 202,00	-1,45%
Золото (спот)	▼	1 758,50	-0,47%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются ростом на 0,2%. Основными драйверами роста российского рынка станут рост фьючерсов на американские индексы на 0,3-0,4%, увеличение стоимости азиатских акций, рост цен на нефть на 0,25%. Мы ждем, что рост будет сдержанным в отсутствии важной макроэкономической статистики. Тем не менее, встреча премьеров Испании и Италии может поддержать позитивные настроения на рынках, поскольку премьеры намерены обсудить меры по поддержке экономики Испании.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

21/09	США	SEMI book/bill ratio(прош. 0,87 п.)

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

М.ВИДЕО

М.Видео проводит SPO

Svece Ltd, представляющая интересы основного бенефициара и президента компании Александра Тынкована, выставила на продажу 18 млн. акций М.Видео (10,013% от акций в обращении). Организатором сделки выступает Deutsche Bank. Закрытие книги заявок ожидается в четверг. Доля основного акционера снизится с 66,67% до 56,66%.
Ориентир цены размещения акций М.Видео в рамках SPO составляет 255-265 руб., на 10,5%-7% ниже цены закрытия среды. Free float на ММВБ увеличиться до 38%.
Вероятнее всего, размещение пройдет удачно. Финансовый директор компании Кристофер Паркс на телефонной конференции в конце августа сообщил, что совет директоров в сентябре рассмотрит вопрос выплаты специальных дивидендов в размере до 30 руб. на акцию в связи с тем, что размер чистых денежных средств, которыми располагает компания на конец первого полугодия, составляет 5 млрд. руб. или 27,81 руб. на акцию. Окончательное решение о выплате дивидендов будет приниматься с учетом финансовых результатов М.Видео по итогам 3 квартала 2012г. Собрание акционеров, на котором будет обсуждаться этот вопрос, запланировано на декабрь 2012г. Список акционеров для участия во внеочередном собрании планируется составить в ноябре. В прошлом году в третьем квартале компания получила 1,6 млрд. руб. кэша. Таким образом, М.Видео может без проблем позволить себе выплатить 30 руб. на акцию.
Акционеры, приобретая сейчас акции по 255-265 руб., фактически приобретают акции в среднем на 30 руб. дешевле, которые получат в виде специальных дивидендов, и которые вряд ли будут носить постоянный характер. Поэтому после закрытия реестра акции могут упасть больше чем на размер дивиденда, т.е. до 225-235 руб. Рекомендуем воздержаться от покупки акций по текущим ценам с учетом того, что мультипликаторы компании на конец года составляют по EV/EBITDA – 5,39, по P/E – 12,6.

МЕТАФРАКС

Метафракс планирует выплатить дивиденды за 9 месяцев

Метафракс неожиданно объявил о выплате промежуточных по итогам 9 месяцев 2012 года из расчета 3 рубля на одну акцию. Совет директоров компании 21 сентября рассмотрит рекомендации о размере дивидендов, а также назначит дату внеочередного собрания акционеров для рассмотрения этого вопроса. Планируемая дата составления списка лиц для участия в собрании - 24 сентября.
Ранее Метафракс не выплачивал промежуточные дивиденды. Менеджмент Метафракса заявлял, что ставит своей целью в ближайшей перспективе увеличение размера дивиденда до 1 рубля (в прошлом году акционеры получили 0,5 руб. на акцию). Промежуточные дивиденды за 9 месяцев могут стать рекордными за всю историю Метафракса.
Всего на выплату дивидендов по итогам девяти месяцев текущего года компания может направить порядка 1 млрд. руб. или примерно 75% прибыли за полугодие и 50% ожидаемой прибыли за год.
Проблем с выплатой дивидендов у Метафракса нет, на счетах компании по итогам полугодия находилось более 2,1 млрд. руб. Дивидендная доходность по акциям составит 14%. Рекомендация: покупать.

Мультипликаторы Метафракса выглядят очень привлекательно:

	2011	план 2012
Производство, млн. т.	970	1022
Sales, млрд. руб.	9,13	11
EBITDA, млрд. руб.	1,84	3,15
Рентабельность EBITDA, %	20,20%	28,64%
Earnings, млрд. руб.	1,25	2
Рентабельность чистая, %	13,70%	18,18%
P/S	0,75	0,61
EV/EBITDA	1,3	0,79
P/E	5,4	3,4

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.