ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
25 сентября 2012 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 509,58	-0,86%
Индекс ММВБ	▼	1 489,92	-0,45%
Dow Jones Ind, Avg	▼	13 558,92	-0,15%
S&P 500	▼	1 456,89	-0,22%
Nasdaq Composite	▼	3 160,78	-0,60%
DAX	▼	7 413,16	-0,52%
FTSE(100)	▼	5 838,84	-0,24%
DJ Stoxx 50	▼	2 581,63	-0,22%
EMBI Global	▼	647,43	-0,08%
EMBI+	▲	684,90	0,03%
MSCI EM	▼	1 004,37	-0,22%
MSCI BRIC	▼	282,38	-0,06%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,293	-0,38%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▲	31,251	0,27%
Сырье			
Brent	▼	109,81	-1,44%
WTI	▼	91,93	-1,03%
Металлы			
Алюминий	▼	2 059,00	-1,65%
Медь	▼	8 155,50	-1,53%
Золото (спот)	▼	1 762,50	-1,23%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российский рынок откроется ростом на 0,3%.

В целом внешний фон перед открытием российских торгов является смешанным. В Азии наблюдается негативная динамика, поскольку S&P ухудшило прогнозы темпов роста экономики региона, в частности оценка роста ВВП Китая была снижена до 7,5% в отсутствие новых программ стимулирования экономики. Нефть Brent дорожает и торгуется у $110,11 после сильного снижения в предыдущие торговые сессии. Но вероятнее всего рост является коррекционным и будет ограниченным. Фьючерсы на американские индексы прибавляют 0,15-0,18% в ожидании сильных данных по потребительскому доверию в стране. В тоже время мы не ожидаем ярко выраженной динамики в течение дня. Сейчас нет катализатора, способного спровоцировать ралли, поскольку ситуация в еврозоне постоянно ухудшается. Ожидается, что индекс доверия предпринимателей к экономике Франции, который будет опубликован во вторник, покажет ухудшение. Между тем потребительское доверие в Германии и Италии, по прогнозам, не изменилось в текущем месяце.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

25/09	Германия	GfK consumer sentiment(прош. 5,9 п., ожид. 5,9 п.)
	США	Redbook mm(прош. 1,8 %)
	США	CaseShiller 20yy(прош. 0,5 %, ожид. 0,8 %)
	США	Monthly Home Price yy(прош. 3,6 %)
	США	Consumer confidence(прош. 60,6 п., ожид. 62 п.)
	США	Rich Fed, services index(прош. -6 п.)
	США	Rich Fed comp. index(прош. -9 п.)
	США	Monthly Home Price mm(прош. 0,7 %)

КУБАНЬЭНЕРГО

Кубаньэнерго стала первой энергокомпанией, которая прошла перезагрузку долгосрочных параметров тарифного регулирования

ФСТ согласовала обновленный RAB-тариф для Кубаньэнерго на 6 лет - на 2012-2017 годы. Размер инвестированного капитала оценен для объектов Кубаньэнерго в 20,643 млрд. руб. (практически не отличается от предыдущего значения). Норма доходности на инвестированный капитал установлена на 2012 год в размере 12%, на последующие годы - 11%. Срок возврата инвестированного капитала - 35 лет.

Новость позитивна для акций Кубаньэнерго, поскольку снимает неопределенность относительно инвестиционной привлекательности компании для кредиторов. С другой стороны, база капитала оказалась ниже текущей стоимости компании примерно на 11%. Так близко к оценке инвестированного капитала торгуются только самые эффективные МРСК: МРСК Центра, Центра и Приволжья, Урала. Высокая оценка рынком капитализации Кубаньэнерго обусловлена ожидаемым выкупом акций со стороны Холдинга МРСК, после того как Роснефть завершит продажу акций (которая должна завершиться до конца года). Оценка одной акции для выкупа составляет 157,8 руб. Мы ожидаем, что после завершения размещения акций (итоги были опубликованы 21 сентября), активизируется работа по продаже пакетов Роснефти в Кубаньэнерго и ТРК. В результате последней эмиссии доля Холдинга МРСК в Капитале Кубаньэнерго выросла с 45,77% до 63,01%, а доля Нефть-Актив снизилась с 27,97% до 19,07%. Приобретение доли Роснефти в Кубаньэнерго приведет к необходимости выставления оферты, поскольку Холдинг МРСК приобретет право распоряжаться 82,08%. В ТРК дополнительная эмиссия не проводилась. Холдинг МРСК владеет 52,03% обыкновенных акций в ТРК. После приобретения доли Роснефти, Холдинг МРСК превысит порог в 75%, и его доля составит 77,67%. Цена приобретения составит 0,5365 руб. Для начала реализации процесса выкупа акций, необходимо решение совета директоров и внеочередного собрания акционеров.

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.