ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
9 октября 2012 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 492,51	-1,07%
Индекс ММВБ	▼	1 473,61	-0,27%
Dow Jones Ind, Avg	▼	13 583,65	-0,19%
S&P 500	▼	1 455,88	-0,35%
Nasdaq Composite	▼	3 112,35	-0,76%
DAX	▼	7 291,21	-1,44%
FTSE(100)	▼	5 841,74	-0,50%
DJ Stoxx 50	▼	2 544,73	-0,79%
EMBI Global	▼	655,89	0,00%
EMBI+	▲	695,55	0,03%
MSCI EM	▼	997,93	-1,11%
MSCI BRIC	▼	281,27	-0,83%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,297	-0,59%
USD/JPY	▲	0,013	0,79%
USD/RUR	▲	31,078	0,33%
Сырье			
Brent	▼	111,82	-0,18%
WTI	▼	89,33	-0,61%
Металлы			
Алюминий	▼	2 046,50	-1,96%
Медь	▼	8 133,00	-2,00%
Золото (спот)	▼	1 773,50	-0,59%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Внешний фон перед открытием российских торгов является позитивным.

Во вторник растут азиатские индексы (Shanghai прибавил 1,86%, Hang Seng - 1,15%, All Ordinaries - 0,55%), фьючерсы на американские индексы в плюсе на 0,15-0,21%, нефть Brent прибавила 0,65% - $112.55, после того как в понедельник Еврогруппа объявила об официальном запуске Европейского механизма стабильности (Fitch присвоило ESM рейтинг «AAA»), а также благодаря новостям существенных инвестициях Правительства Китая в железнодорожную инфраструктуру страны.

Вместе с тем подъем на рынках будет сдерживаться новостями об ухудшении прогноза роста мировой экономики на текущий год от МВФ, а также ожиданиями слабого сезона отчетности в США. Сегодня отчитаются Alcoa Inc., Yum! Brands Inc.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

09/10	Россия	ЧЦЗ	Отчётность по МСФО за I полугодие 2012	Металлургия
	Греция		Официальные переговоры А.Меркель с премьером Греции А.Самарасом.	Макро Еврозона
	Франция		Торговый баланс (прош. -4,3 млрд EUR; ожид. -5,1 млрд EUR)	Макро Франция
	Франция		Экспорт (прош. 36,58 млрд EUR)	Макро Франция
	Франция		Импорт (прош. 40,85 млрд EUR)	Макро Франция
	Франция		Государственный бюджет (прош. -85,5 млрд EUR)	Макро Франция
	США		Индекс динамики рынка труда (прош. 108,6 п.)	Макро США
	США		Индекс экономического оптимизма (прош. 51,8 п.)	Макро США
	Россия	ФСК ЕЭС	Отчётность по МСФО за I полугодие 2012	Электроэнергетика
	Россия	Магнит	Операционные результаты за сентябрь	Ритейл
	Россия	Промсвязьбанк	Прием заявок на покупку обыкновенных акций Промсвязьбанка	Банки

FOREX

Сегодня рыночная волна отбежала в сторону восстановления. При отсутствии значимых изменений в новостном фоне, на рынок пришли покупатели, подбирающие подешевевшие активы. Конец вчерашнего дня прошел под знаком МВФ, опубликовавшего свои доклады о перспективах ближайших лет. Согласно докладу основную тревогу вызывают рецессия в Европе (80% вероятность) и огромный дефицит бюджета США (8,7% ВВП в 2012 году и 7,3% в 2013 году) . Понижение темпов роста мировой экономики сократит прибыли транснациональных компаний. Испания пока так и не запросила помощи, тем не менее МВФ на следующей недели отправит группу экспертов в Мадрид. Последнее говорит, что условия выделения помощи Испании прорабатываются, а значит и официальное обращение не за горами. В ближайшее время, приближение корпоративных отчетов сконцентрирует на себе внимание участников торгов. Сегодняшние торги в Юго-Восточной Азии проходят под знаком ожидания новых мер поддержки экономики Китая. В ближайший месяц должна состоятся церемония передачи власти в <<Поднебесной>>, и компартия заинтересована в том, чтобы это произошло без социальных волнений.
Так или иначе фондовые площадки Азии находятся в приподнятом настроении, за исключением Японии. Где рост курса национальной валюты давит на доходы экспортеров. На валютном рынке Евро против Доллара США частично восстанавливает утраченные накануне позиции. Диапазон утренних торгов пары EURUSD составил 1,2964--1,2989. Японская Йена против Доллара США смогла немного ослабить свои позиции и подняться над отметкой 78,10. Диапазон торгов пары USDJPY составил 78,23Y--78,42Y.

ЯКУТСКЭНЕРГО

РАО ЭС Востока объявило оферту на выкуп акций Якутскэнерго

РАО ЭС Востока объявило оферту на выкуп акций Якутскэнерго по цене 0,31527руб. за акцию. Как и ожидалось, цена оферты соответствует средневзвешенной цене, которая составила 0,31527 руб. Срок подачи заявлений ограничен 70 днями и закончится 17 декабря 2012 года включительно. Денежные средства акционеры получат 14 января 2013 года.
Мы обращаем внимание на то, что все расходы, связанные с переходом права собственности на ценные бумаги, несет акционер. Поэтому исходя из тарифа регитстратора наиболее прибыльными операциями являются приобретение акций на суммы близкие к 500 тыс. руб., 1 млн. руб. и 2 млн. руб.

ГАЗ

Автопроизводитель показал сильную отчётность за 6 месяцев 2012 года.

Компания отчиталась за полугодие по МСФО. Выручка и EBITDA совпали с прогнозами президента группы Бо Андерссона. Чистую прибыль Андерссон не прогнозировал, однако она оказалась значительно лучше ожиданий за счёт резкого сокращения финансовых расходов, вызванного реструктуризацией долга. В результате Группа ГАЗ стала наиболее привлекательной бумагой в секторе. При сравнении с аналогами потенциал роста по EV/EBITDA составляет 14%, по P/E – 153%. Рекомендация: покупать обыкновенные акции. Привилегированные акции малоинтересны, так как по ним могут не заплатить дивиденды, а в случае выплаты сам потенциальный доход небольшой – $1 (32 руб. за акцию).

Возможности
- Группа ГАЗ в конце 2012 года – начале 2013 года запускает полномасштабное производство кроссоверов Skoda Yeti, Chevrolet Aveo нового поколения и коммерческих автомобилей Mercedes-Benz Sprinter. На заводе в Нижнем Новгороде по полному циклу будут также изготовлены пилотные автомобили Volkswagen Jetta и Skoda Octavia нового поколения. Их серийное производство начнётся в 2013 году. Сейчас основным продуктом автомобильного подразделения группы является легкий коммерческий автомобиль ГАЗель-Бизнес.
- Холдинг «Русские машины» Олега Дерипаски планирует разместить акции своих предприятий на зарубежных биржах. Первым предприятием, акции которого будут предложены в ходе IPO, может стать Русская корпорация транспортного машиностроения (не торгуется). Наиболее вероятным кандидатом на размещение после неторгуемой РТКМ является Группа ГАЗ. На новостях об IPO акции компании способны показать существенный рост.

Угрозы
- Акцентирование на сборку автомобилей зарубежных брендов ограничит рост рентабельности компании
- Отставание от рыночных тенденций: Продажи компанией автомобилей за 9 месяцев 2012 года не выросли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, в то время как рынок показал 10% роста. В целом ожидаем замедления темпа роста рынка вплоть до стагнации в 4 кв. 12 и в 2013 году из-за насыщения спроса и ликвидации эффекта низкой базы после кризиса.

Сравнение с аналогами, 2012 МСФО

Эмитент	M.cap (mln. $)	P/S	EV/S	EV/EBITDA	P/E	Debt/ EBITDA	EBITDA margin	Net margin
АвтоВАЗ	1032	0,17	0,36	8,41	28,85	4,87	4,34%	0,60%
КАМАЗ	954	0,24	0,32	3,98	6,51	1,37	8,64%	4,03%
Соллерс	644	0,28	0,44	4,07	3,01	1,46	10,41%	9,05%
Среднее значение		0,23	0,37	4,03	4,76	1,42	7,80%	4,56%
Группа ГАЗ	609	0,14	0,41	3,53	1,88	2,38	11,97%	7,86%
Потенциал роста		64,29%	-8,94%	14,02%	153,19%			

Источник: расчеты ИК ЛМС, данные компании

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	8 812 329 19 99
	Чубкова Наталья Владимировна	
	Лазарев Игорь Олегович	
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.