ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 20 ноября 2014 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

Индексы			
Россия			
Индекс РТС	▲	1 021,17	0,04%
Dow Jones Ind. Avg	▼	17 685,73	-0,01%
S&P 500	▼	2 048,72	-0,15%
Nasdaq Composite	▼	4 675,71	-0,57%
DAX	▲	9 472,80	0,17%
FTSE(100)	▼	6 696,60	-0,19%
DJ Stoxx 50	▼	3 016,46	-0,01%
EMBI Global	▲	676,35	0,23%
EMBI+	▲	703,01	0,24%
Евробонды РФ 2030г.	▼	109,93	-0,09%
MSCI EM	▲	989,91	0,13%
Валюты			
EUR/USD	▼	1,2554	0,14%
USD/RUR	▲	47,029	0,11%
Сырье			
Никель	▲	16 096,00	3,[illegible]%
Медь	▲	6 755,00	0,75%
Алюминий	▲	2 026,00	0,25%
Нефть, газ			
Нефть WTI (NYMEX), $/барр.	▼	74,58	-0,04%
Нефть Brent (ICE), $/барр.	▼	78,10	-0,47%
Газ (ICE), пенс/термия	▲	55,37	0,31%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российский рынок откроется незначительным снижением котировок на 0,2%

Американские индексы закрылись снижением в среду после публикации протокола заседания ФРС, отметившей замедление инфляции в США. S&P500 понизился на 0,15%, Dow Jones понизился на 0,01%. Высокотехнологичный индекс NASDAQ по итогам дня упал значительнее - на 0,57%. Движение вниз было связано с хорошим ростом несколькими торговыми сессиями ранее, когда участники решили на негативных новостях зафиксировать прибыль.

Азиатские индексы сегодня изменяются разнонаправленно. Nikkei 225 вырос на 0,2%, сырьевой австралийский индекс All Ordinaries потерял 0,93%, индекс Hang Seng подрос на 0,1%, а Shanghai Composite опустился на 0,1%, корейский KOSPI подешевел на 0,45%. Фьючерсы на нефть накануне стабилизировались в ожидании решения OPEC на заседании OPEC 27.11.2014. В четверг сорт Brent подешевел на 0,03%, WTI - на 0,08%, базовые металлы слегка растут: медь подорожала на 0,02% в цене, никель поднялся на 0,43%, алюминий подешевел на 0,30%. Фьючерсы на американские индексы с утра среды снижаются, теряя 0,2%.

Сегодня, кроме вышедших данных о PMI Китая, показавших приближение к рецессии, будут опубликованы макроэкономические данные о ценах производителей и деловой активности в Германии, данные о деловой активности во Франции и Еврозоне, данные по первичной безработице, инфляции и продажам существующих домов в США. В России ВТБ и NordGold опубликуют финансовые результаты за 9 месяцев 2014 года.

11/20/2014	Россия	ППГХО	ВОСА - переизбрание СД	Добывающая промышленность
11/20/2014	Россия	Банк ВТБ	Отчётность по МСФО за 9 месяцев 2014	Финансовый сектор
11/20/2014	Россия	NordGold	Отчётность по МСФО за 9 месяцев 2014	Горно-добывающая деятельность
20.11.2014 2:50	Япония		Торговый баланс, (пред. -958,3млрд JPY)	
20.11.2014 4:35	Япония		Индекс деловой активности в промышленности, (пред. 52,8пп.)	
20.11.2014 4:45	Китай		Индекс деловой активности в промышленности HSBC (предв.), (пред. 50,4пп.)	
20.11.2014 10:00	Германия		Индекс цен производителей, м/м, (пред. 0%)	
20.11.2014 10:00	Германия		Индекс цен производителей, г/г, (пред. -1%)	
20.11.2014 11:00	Франция		Комбинированный индекс деловой активности (предв.), (пред. 48,2пп.)	
20.11.2014 11:00	Франция		Индекс деловой активности в промышленности (предв.), (пред. 48,5пп.)	
20.11.2014 11:00	Франция		Индекс деловой активности в сфере услуг (предв.), (пред. 48,3пп.)	

20.11.2014 11:30 Германия	Комбинированный индекс деловой активности (предв.), (пред. 53,9пп.)
20.11.2014 11:30 Германия	Индекс деловой активности в секторе услуг (предв.), (пред. 54,4пп.)
20.11.2014 11:30 Германия	Индекс деловой активности в промышленности (предв.), (пред. 51,4пп.)
20.11.2014 12:00 Еврозона	Комбинированный индекс деловой активности (предв.), (пред. 52,1пп.)
20.11.2014 12:00 Еврозона	Индекс деловой активности в промышленности (предв.), (пред. 50,6пп.)
20.11.2014 12:00 Еврозона	Индекс деловой активности в секторе услуг (предв.), (пред. 52,3пп.)
20.11.2014 18:00 Еврозона	Индекс потребительского доверия, (пред. -11,1пп.)

Уралкалий

Авария будет расследована через неделю, после падения котировок есть потенциал

Авария на Уралкалии носит характер тяжёлой техногенной катастрофы. Возможно повторение ситуации 2006-2007 годов, когда шахту затопило, добыча на ней прекратилась, образовался провал и часть запасов (1/3 запасов) компании пришлось списать.
Последствия 2006 года:

Запасы - это основа рыночной оценки (капитализации) сырьевых компаний, как Уралкалий. В 2007 году акции и запасы Уралкалия стоили около $4.5-$4.9 (120-130 руб.) при курсе 26,3311 руб./USD

Уралкалию пришлось выплатить около 8 млрд. руб. компенсаций пострадавшим бизнесам или 63% от прибыли за 2006 и 2007 год.

Была угроза национализации за ущерб государству, вследствие потери запасов калия, которой удалось удалось избежать.

Сейчас, в 2014 году, речь идёт о 25% запасов Уралкалия. Сегодня с утра вышла информация, что в Соликамске образовался провал грунта размером 30х40 м., который расположен в 3,5 км. от жилых домов. То есть повторяется сценарий 2006-2007 года. Возможные последствия:

Максимальная цена

Запасы Уралкалия в 2006-2007 году - это запасы на 2014 год. Но $2.6-$2.8 (120-130 руб.) на акцию за запасы в пересчёте на текущий курс доллара (47 руб. вместо 26,3311 руб.) - это $4.6-$4.9 (215-232 руб.) за акцию максимум. Потеря 25% запасов - это стоимость около $3.4-$3.7 (160-175 руб.) за акцию, куда должен прийти рынок со временем.

Минимальная цена

Если считать, что запасы потеряны безвозвратно, то при цене на рынке на уровне $3.7 (175 руб.), 17.11.2014 года, когда авария ещё не произошла, котировки могут на негативе снизиться до $3.7 (175 руб) - 25% = $2.8 (131 руб.), то есть до минимума этого года.

Авария будет поводом для вопросов к группе ONEXIM миллиардера Прохорова, который, как и Евтушенков из АФК Системы, заработал капитал за счёт положения в допутинской России, создавал конкуренцию на политических выборах в прошлом и, в целом, не лоялен Кремлю;

Национализации Уралкалия не будет, так как 12,5% капитала продано китайским инвесторам, а 20% принадлежит Уралхиму Д. Мазепина, лояльному Кремлю, который намеревается стать лидером в производстве азотных удобрений в РФ до 2015 года.

При существенных провалах акций Уралкалия мы рекомендуем покупать их от $2.8 (130 руб.) до $3.1 (145 руб.), чтобы соотношение риска и доходности не превышало 1 к 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	
	Марков Дмитрий Сергеевич	8 812 329 19 99
	Викулов Максим 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	Каримова Алена Талгатовна	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.