ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 14 октября 2010 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1588,83	0,93%
Индекс ММВБ	▲	1493,21	1,04%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11096,08	0,69%
S&P 500	▲	1178,1	0,71%
Nasdaq Composite	▲	2441,23	0,96%
DAX	▲	6434,52	2,06%
FTSE 100	▲	5747,35	1,51%
DJ Stoxx 50	▲	2553,42	1,57%
EMBI Global	▲	541,37	0,47%
EMBI+	▲	574,07	0,44%
MSCI EM	▲	1117,69	0,17%
MSCI BRIC	▲	362,292	0,19%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,396	0,27%
USD/JPY	▼	0,012	-0,11%
USD/RUR	▲	30,127	0,17%
Сырье			
Нефть Brent (ICE)	▲	84,64	1,37%
Нефть WTI (NYMEX)	▲	83,01	1,64%
Urals Med,	▲	82,89	1,23%
Газ (ICE)	▼	47,3	-0,06%
Золото (спот)	▲	1365,5	1,26%
Платина	▲	1696	0,62%
Алюминий	▲	2390	0,19%
Медь	▲	8400	1,62%
Никель	▼	24110	-0,17%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Для российского рынка скалывается позитивный внешний фон, с открытия площадки могут прибавить более 0,5-1%.

Азиатские площадки растут вслед за итогами торгов в Штатах. Австралийский S&P/ASX увеличился на 1,59%, японский Nikkei - на 2,17%, гонконгский Hang Seng - на 1,05%, китайский Shanghai Composite - на 1,05%. Накануне биржи США показали стремительный рост индексов. Dow Jones поднялся на 0,69%, NASDAQ – на 0,96%, S&P прибавил 0,71%. В четверг фьючерсы на американские индексы поднялись на 0,34-0,38%.

Продолжается ралли на сырьевых площадках. Стоимость нефти марки Brent выросла в четверг с утра на 0,72% после роста на 1,36% днем ранее. Фьючерс на WTI подрос 0,99% после роста на 1,64%. Фьючерсы на промышленные металлы также показывают положительную динамику: медь подорожала на 1,38%, никель – на 0,82%, алюминий – на 1,11%. Евро в четверг достиг отметки в $1,4078, на 0,85% больше закрытия предыдущего торгового дня в Нью-Йорке.

Продолжающееся ослабление доллара относительно евро на фоне ожидания дополнительных мер стимулирования экономики США в последнее время является главным драйвером спекулятивного роста сырьевых площадок, которые тянут за собой фондовые индексы.

Сегодня мы ожидаем, что индексы будут торговаться на положительной территории, этому может помочь макроэкономическая статистика. Цены производителей в США выросли в сентябре на 0,2% относительно предыдущего месяца после роста на 0,3%. Количество заявок на пособие по безработице, как ожидается, не изменилось за неделю, оставшись на уровне 445 тыс. А число американцев, продолжающих получать пособие, за неделю, завершившуюся 2 октября, уменьшилось до 4,45 млн. человек с 4,462 млн. человек неделей ранее. Даже если статданные окажутся негативными, рынок может воспринять эту информацию как дополнительный сигнал для скорейшего вливания новой ликвидности в американскую экономику. Главным событием, которое будут отыгрывать рынки вплоть до заседания ФРС 10 ноября, является выступление главы ФРС Бена Бернанке, поэтому мы ожидаем, что пятничные торги будут проходить под эгидой фиксации прибыли.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

14 октября 2010	Австрия			Конференция ОПЕК
16:30	США			Торговый Баланс, авг. (пред. -42,8, прогн. -43,4 млрд. долл.)
16:30	США			Всего обращений за пособиями по безработице, 2 окт. (пред. 4,462 млн.)
16:30	США			Первичные обращения за пособиями по безработице, 9 окт. (пред. 445 тыс.)
15 октября 2010	Россия	Евраз	Металлургия	Операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.
	Россия	Сбербанк	Банки	Публикация результатов деятельности за 9 месяцев 2010 г
	Россия	НЛМК	Металлургия	Финансовые результаты за первое полугодие 2010 года по МСФО
	Россия	МОЭСК	Электроэнергетика	Операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.
13:00	Еврозона			Индекс потребительских цен.,сен. (оконч., м/м: пред. 0,2%, прогн. 0,2%; г/г: пред. 1,6%, прогн. 1,8%)

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ, ОГК-3

Интеррос считает возможным продажу пакета Норникеля в ОГК-3 и выплату дивидендов Норникелем в размере 24-50% от чистой прибыли.

Холдинг Интеррос, владеющий 25% в капитале Норрникеля и де-факто контролирующий при поддержке холдинга Металлоинвест (4% в Норникеле) ГМК Норильский никель, предложил менеджменту горно-металлургической компании выработать схему выделения энергоактивов из Норникеля. При этом Потанин, владеющий Интерросом, не исключил, что контрольный пакет ОГК-3, являющийся, по его мнению, непрофильным может быть продан по цене $2,5-$3 млрд. Пакет Норникеля - это 65,16% акций, приобретённые в 2007 году за $3 млрд. Плюс, у ОГК-3 есть 4,14% казначейских акций. Если считать, что проданными могут быть все 69,3% акций в ОГК-3, то стоимость 1 акции в такой сделке составит 2,289-2,747 рубля ($0,076-$0,091), что на 30%-56% выше текущих рыночных котировок.

Вероятность выделения энергоактивов в такой сделке, несмотря на сильную спекулятивную составляющую, пока нужно рассматривать, как маловероятную. Вопрос о выделении энергоактивов поднимался с 2007 года, но в разные моменты времени против выделения возражали сперва Русал, потом Металлоинвест, опасаясь вывода активов из Норникеля и получения убытков в такой сделке. Все консультации, которые вели акционеры Норникеля по этому поводу в 2009 году закончились ничем. Кроме того, специальное выделение средств в инвестпрограмме Норникеля в 2010 году под нажимом государства говорит о том, что продать ОГК-3 без обязательств реализации инвестиционной программы генерирующей компании Правительство РФ Норникелю не даст. А потенциальный покупатель - государственная ИнтерРАО ЕЭС уже обременена инвестпроектами ОГК-1 и ТГК-11 и не имеет возможности увеличить согласованную инвестпрограмму.

Второе предложение Потанина, увеличение выплат дивидендов Норникелем до 25%-50% от чистой прибыли по МСФО, является нейтральной для котировок Норникеля. Дивидендная политика уже предусматривает выплату 20-25% от чистой прибыли по МСФО. Поскольку в 2008 году дивиденды не выплачивались, то в 2009 году, в качестве компенсации, акционеры получили выплаты из расчёта 50% от чистой прибыли. Поэтому предложение Интерроса Потанина - это всего лишь попытка закрепить сложившуюся исключительную ситуацию в документах общества, чтобы исключить потенциальные конфликты с ОК Русал, требующей более существенного увеличения дивидендов - вплоть до 100% от прибыли Норникеля.

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
Председатель Совета директоров	Казаков Кирилл Викторович	8 812 329 19 99

Департамент активных операций

Управляющий директор	Клещёв Александр Игоревич	8 812 329 10 15 8 812 329 19 99
Заместитель управляющего директора	Дёмин Денис Николаевич	8 812 329 19 99
Аналитический отдел	Кумановский Дмитрий Владимирович Мушка Ирина Васильевна Марков Дмитрий Сергеевич	8 812 329 19 99
Отдел торговых операций	Анастасов Антон Ярославович	8 812 329 19 85
	Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 10 41

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.