ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

# Ежедневный обзор 20 октября 2010 г.

## ПОРТРЕТ РЫНКА

| | | Значение | Изменение |
|---|---|---|---|
| **Индексы** | | | |
| Индекс РТС | ▼ | 1570,59 | -0,79% |
| Индекс ММВБ | ▼ | 1490,49 | -0,68% |
| Dow Jones Ind, Avg | ▼ | 10978,62 | -1,48% |
| S&P 500 | ▼ | 1165,9 | -1,59% |
| Nasdaq Composite | ▼ | 2436,95 | -1,76% |
| DAX | ▼ | 6490,69 | -0,40% |
| FTSE 100 | ▼ | 5703,89 | -0,67% |
| DJ Stoxx 50 | ▼ | 2550,77 | -0,46% |
| EMBI Global | ▼ | 540,2 | -0,30% |
| EMBI+ | ▼ | 571,92 | -0,35% |
| MSCI EM | ▼ | 1097,66 | -0,13% |
| MSCI BRIC | ▼ | 356,213 | -0,14% |
| **Валюты** | | | |
| USD/EUR | ▼ | 1,373 | -1,49% |
| USD/JPY | ▼ | 0,012 | -0,37% |
| USD/RUR | ▼ | 30,415 | -0,36% |
| **Сырье** | | | |
| Нефть Brent (ICE) | ▼ | 81,1 | -3,88% |
| Нефть WTI (NYMEX) | ▼ | 79,49 | -4,32% |
| Urals Med, | ▼ | 78,57 | -4,17% |
| Газ (ICE) | ▼ | 46,74 | -1,66% |
| Золото (спот) | ▼ | 1339 | -2,07% |
| Платина | ▼ | 1672 | -0,83% |
| Алюминий | ▲ | 2356,5 | 0,34% |
| Медь | ▼ | 8295 | -0,55% |
| Никель | ▼ | 23505 | -0,70% |

## УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается негативный внешний фон.

Азиатские площадки торгуются преимущественно на негативной территории. Японский Nikkei снижается на 1,69%, австралийский S&P/ASX - на 0,69%, гонконгский Hang Seng - на 0,64%. Накануне фондовые индексы США завершили торги существенным снижением индексов. Dow Jones потерял 1,48%, NASDAQ - 1,76%, S&P - 1,59%. Нефтяные котировки по итогам торгов вторника снизились рекордными темпами – на 3,9% по Brent и на 4,32% по WTI. Резкая смена настроение на фондовых рынках была вызвана неожиданными новостями из Китая. Вчера китайский ЦБ объявил о повышении базовых процентных ставок, что привело к укреплению доллара, падению стоимости сырьевых товаров и соответственно мировых фондовых индексов.

В среду утром наблюдается противоположная картина. Евро дорожает на 0,25% и торгуется на уровне $1,3777. Фьючерсы на американские индексы также растут. Контракт на S&P увеличился - на 0,32%, NASDAQ - на 0,41%, DJ mini – на 0,17%. Фьючерс на медь подрос на 0,24%, алюминий – на 0,32%. Декабрьский контракт на нефть марки Brent подорожал на 0,64%, WTI – на 0,73%. Смена тренда обусловлена заявлением главы ФРБ Чикаго о необходимости проведения крупных операций по выкупу активов для борьбы с угрозой дефляции.

На дальнейший ход российских торгов в среду будут оказывать влияние следующие события. Из макроэкономических данных будет опубликован индекс об изменении цен производителей Германии в сентябре. Свою отчетность представят: Wells Fargo & Company, Morgan Stanley. U.S. Bancorp, The Boeing Co и другие. Уже после закрытия российских площадок, ФРС представит региональный обзор состояния экономики США - Beige Book.

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 20 октября 2010 | Германия | | | Индекс цен производителей, сен. (пред. 0% м/м, 3,2% г/г; прогн. 0,2% м/м, 3,8% г/г) |
| | США | | | Запасы нефти и нефтепродуктов в хранилищах США |
| | США | | | Региональный обзор состояния экономики США - Beige Book |
| 21 октября 2010 | Россия | Норильский Никель | Металлургия | Внеочередное собрание акционеров по поводу переизбрания СД |
| | Россия | М.Видео | Ритейл | Операционные результаты за 3-й квартал 2010 г. |
| | Китай | | | ВВП, г/г, 3 кв. (пред. 10,3; прогн. 9,5%) |
| | Китай | | | Индекс потребительских цен, г/г, сен. (пред. 3,5%; прогн. 3,6%) |
| | Китай | | | Индекс цен производителей, г/г, сен. (пред. 4,3; прогн. 4,1%) |
| | Китай | | | Промышленное производство, г/г, сен. (пред. 13,9; прогн. 13,6%) |

## ТРАНСКОНТЕЙНЕР

### Трансконтейнер планирует в ближайшие недели провести IPO, будет предложено до 35% акций

Трансконтейнер планирует в ближайшие недели провести IPO, будет предложено до 35% акций минус 2 акции. Причём за рубежом может быть размещено до 17,88% акций в виде GDR. Минимальная одобренная общим собранием акционеров Трансконтейнера цена размещения - 2300 рублей за акцию, что даёт оценку на уровне $1,05 млрд. Однако организатор, JP Morgan оценил Трансконтейнер в $1,3-$1,6 млрд., что выше утверждённой оценки на 24%-52%. Организаторы IPO Трансконтейнера оценили его по нижней границе диапазона исходя из прогнозного показателя на 2011 г. в 7,8 EBITDA и отношения P/E в 17,5, по верхней - в 9,3 EBITDA и P/E в 21,5. Текущие мультипликаторы, по 2009 году и прогнозу на 2010 значительно выше: EV/EBITDA составляет, соответственно, 11,4 и 9,7, а P/E - 1876 и 49,5.
Тем не менее, размещение пройдёт успешно. Торгующаяся в Лондоне Globaltrans Investment Plc, ведущая транспортные перевозки в РФ, торгуется на уровне 6 годовых EBITDA и 9 лет по чистой прибыли (мультипликаторы EV/EBITDA и P/E). За первое полугодие Globaltrans вернула рентабельность на докризисные уровни за счёт сильного роста выручки на 28%, вызванного ростом на 10% тоннажа перевозок и на 14% ростом вагонных перевозок. Так как Трансконтейнер владеет 60% контейнерных терминалов в России и ведёт ещё и операторский бизнес по перевозке контейнеров собственным вагонным парком, то развитие компании будет не менее устойчивым, а прибыль будет расти быстрыми темпами. Контейнеры - это основа для современных грузоперевозок и потребность в них в России будет расти. Поэтому планы Трансконтейнера по увеличению прибыли в 4,8 раза к 2012 году могут привести к вполне привлекательному уровню P/E на уровне 10.

## НМТП

### НМТП выкупит у несогласных 2,4% уставного капитала по 4,9 рубля

Как стало известно из прессы, выкуп акций у миноритариев пройдёт по цене 4,9 рубля, что является средневзвешенной ценой за последние 6 месяцев. Выкуплено будет 2,4% уставного капитала или 8,2%-9,8% пакета миноритариев (24,9%-29,9% уставного капитала, в зависимости от решения о принятии оферты ОАО «РЖД», владельца 5% акций). Сделка по продаже НМТП будет с денежной составляющей для её владельцев. Приморский торговый порт был оценён независимым оценщиком (Центр профессиональной оценки) на уровне $2,153 млрд. с учётом чистого долга в $350,7 млн., практически также, как в 2008 году оценивал ПТП предыдущий оценщик, Deloitte&Touche. Соответственно, владельцы НМТП получат на руки около $1 млрд. в результате сделки.
На покупку ПТП Новороссийский порт будет вынужден взять кредит на $1,95 млрд. сроком на 7 лет под 9% годовых или LIBOR+7%. Текущий долг НМТП - $44,7 млн., поэтому долговая нагрузка, с учётом кредита и долга ПТП, вырастет до $2,348 млрд. P/E объединённого Новороссийского порта вырастет с 8,8 до 15,45 лет, мультипликатор EV/EBITDA («стоимость компании» к прибыли EBITDA) вырастет с 10 до 14 лет, а уровень долга в отношении к EBITDA объединённой компании составит около 3-4. Соответственно, привлекательность актива снизится и большинство инвесторов предпочтёт воспользоваться офертой, поскольку в дальнейшем акции НМТП будут под сильным давлением из-за снижения эффективности 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 |
| Председатель Совета директоров | Казаков Кирилл Викторович | 8 812 329 19 99 |

## Департамент активных операций

| | | |
|---|---|---|
| Управляющий директор | Клещёв Александр Игоревич | 8 812 329 10 15<br>8 812 329 19 99 |
| Заместитель управляющего директора | Дёмин Денис Николаевич | 8 812 329 19 99 |
| Аналитический отдел | Кумановский Дмитрий Владимирович<br>Мушка Ирина Васильевна<br>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.