ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 28 октября 2010 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1583,17	-1,65%
Индекс ММВБ	▼	1507,05	-1,17%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11126,28	-0,39%
S&P 500	▼	2503,26	-0,27%
Nasdaq Composite	▲	1182,45	0,24%
DAX	▼	6568	-0,69%
FTSE(100)	▼	5646,02	-1,07%
DJ Stoxx 50	▼	2530,67	-0,75%
EMBI Global	▼	541,17	-0,20%
EMBI+	▼	573,29	-0,18%
MSCI EM	▼	1098,93	-0,16%
MSCI BRIC	▼	352,224	-0,17%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,377	-0,65%
USD/JPY	▼	0,012	-0,39%
USD/RUR	▲	30,568	0,55%
Сырье			
Нефть Brent (ICE)	▼	83,23	-0,51%
Нефть WTI (NYMEX)	▼	81,94	-0,74%
Urals Med,	▲	80,91	0,30%
Газ (ICE)	▼	47,1	0,00%
Металлы	▼	0	0,00%
Золото (спот)	▼	1324,5	-0,38%
Алюминий	▼	2322	-0,43%
Медь	▼	8332	-1,58%
Никель	▼	22950	-1,01%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается нейтральный внешний фон.

В Азиатском регионе торги во вторник проходят разнонаправлено. С одной стороны, рост акций поддерживает позитивная отчетность азиатских компаний. С другой стороны, снижению индексов способствует слабая отчетность американских корпораций и решение Японского ЦБ не расширять меры по поддержке экономики. На этом фоне японский Nikkei теряет 0,13%, китайский Shanghai Composite – 0,8%. В то же время, австралийский All Ordinaries вырос на 0,68%, гонконгский Hang Seng – на 0,29%.

Накануне американские индексы не определились с единой динамикой. Dow Jones опустился на 0,39%, S&P - на 0,27%, NASDAQ вырос на 0,24%. Фьючерсы на индекс S&P и Dow Jones не смогли отыграть падение предыдущего дня, и прибавляют в четверг по 0,16% и 0,13%. Новости о том, что новые стимулы могут не превысить $300 млрд. вместе со смешанными стат. данными, способствуют фиксации прибыли в акциях.

Нефть дешевеет второй день подряд. Стоимость Brent снизилась на 0,22% до $83,05 за баррель после падения на 0,5% по итогам торгов среды. В то же время, металлы подрастают вслед за укреплением евро. Цена фьючерсов на медь выросла с утра на 0,21%, никель – на 0,04%, серебро – на 0,67%.

Евро растет в четверг на 0,32% и торгуется на уровне $1,3817 в ожидании позиивной макроэкономической статистики. Сегодня будут опубликованы данные по безработице в Германии, которая как ожидается снизится до 7,4%. Европейская комиссия представит сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике. В США будут представлены еженедельные данные по безработице. Как ожидается, число заявок на пособие по безработице в США снизилось за неделю на 3 тыс. - до 455 тыс. Продолжат отчитываться американские компании: Barrick Gold, Colgate-Palmolive, ExxonMobil Corp., Microsoft, Moody's Corp., Motorola Inc. и The Dow Chemical Co. Несмотря на ожидания позитивных статданных из Европы и Штатов, все внимание рынков обращено на пятничные данные по ВВП США за третий квартал, поэтому мы ожидаем, что сегодня на рынках будет преобладать преимущественно боковое движение.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

28 октября 2010	Франция	Индекс цен производителей, м/м, сен. (пред. 0,1%; прогн. 0,2%)
	Германия	Уровень безработицы, окт. (пред. 7,5%; прогн. 7,4%)
	Еврозона	Индекс делового климата, окт. (пред. 0,77; прогн. 0,79 пунктов)
	Еврозона	Индекс экономических ожиданий, окт. (пред. 103,2; прогн. 103,2 пунктов)
	Еврозона	Индекс ожиданий потребителей, окт. (пред. -11, прогн. -11 пунктов)
	США	Всего обращений за пособиями по безработице, окт. 16 (пред. 4,441; прогн. 4,443 млн.)
	США	Первичные обращения за пособиями по безработице, окт. 23 (пред. 452, прогн. 455 тыс.)

Санкт-Петербург, Итальянская ул., д.4 тел.: 8 (812) 329 19 99 Email: lms@lmsic.com www.lmsic.com

АВТОВАЗ

Чистая прибыль компании по РСБУ за 9 месяцев составила 622 млн руб., за год может составить около 1 млрд руб.

АвтоВАЗ по итогам работы за 9 месяцев, по предварительным данным, получило 622 млн рублей чистой прибыли по РСБУ, сообщил вице-президент по финансам компании Олег Лобанов журналистам во вторник в кулуарах саммита финансовых директоров, организованного Институтом Адама Смита. Чистая прибыль по итогам 2010 года составит около 1 млрд. рублей по РСБУ. По МСФО чистая прибыль также будет около этой величины, нося бумажный характер.

Улучшению показателей способствовали позитивная динамика на автомобильном рынке РФ и государственная поддержка. АвтоВАЗом за 9 месяцев текущего года по программе утилизации было продано 37,8% всех автомобилей. Тем не менее, по итогам года по МСФО компания, вероятно, будет убыточна по «очищенной» чистой прибыли. Выход в реальную чистую прибыль по МСФО можно ожидать в 2011 году при сохранении текущих объёмов продаж. По РСБУ чистая прибыль может составить от 1 до 2 млрд. рублей в 2010 году в зависимости от величины волатильного показателя прочих расходов.

ИНТЕР РАО, РУСГИДРО, ЭНЕРГОСБЫТОВЫЕ КОМПАНИИ

РусГидро предложило обменять пакеты в приобретённых ею 5 энергосбытовых компаниях и в других энергетических активах на пакет в 40% в Иркут-

РусГидро предложило обменять пакеты в приобретённых ею 5 энергосбытовых компаниях и в других энергетических активах на пакет в 40% в Иркутскэнерго, который достанется Интер РАО после проведения допэмиссии в 2011 году. РусГидро для этого готова провести допэмиссию собственных акций. Сделка, по мнению гидрогенерирующей компании, должна завершиться до 2012 года. По мнению самой ИнтерРАО, ставшей известной прессе, перспективнее обменять 40% Иркутскэнерго на 25% в энергетическом холдинге Евросибэнерго, который в ближайшее время проведёт IPO в Гонконге. Оценочная стоимость 40%-пакета в Иркутскэнерго составит около $1,47 млрд., тогда как 25% в Евросибэнерго могут стоить около $2 млрд., исходя из предварительной оценки.
Если РусГидро сможет достичь результатов в переговорах, то при обмене Интер РАО может передать активы РусГидро на $2,2 млрд., а РусГидро владеет лишь активами на $1,1 млрд., то есть в 2 раза меньшими. При текущей цене акций в 1,6 рубля РусГидро придётся увеличить уставный капитал на 12-22%, в зависимости от того, сможет ли компания договориться с Интер РАО о зачёте передаваемых во время эмиссии Интер РАО собственных активов. Иначе сделка сдвинется на 1 год, в течение которого участники допэмиссии не смогут продать акции Интер РАО по условиям размещения. При этом придётся потом переоценивать уже стоимость пакета РусГидро в Интер РАО, которая будет зависеть от оценки рынком результатов работы укрупнённой Интер РАО.

Активы, которые хотят получить РусГидро и Интер РАО

			АО,%	Рыночная оценка пакета, USD
Активы для РусГидро	1	Иркутскэнерго	40%	1 474 913 353
	2	Сангтудинская ГЭС-1	65%	459 213 711
	3	ЗАО «Международная энергетическая корпорация»	90%	148 361 353
	4	АО «Храми ГЭС-1»	100%	32 380 454
	5	АО «Храми ГЭС-2»	100%	32 380 454
		Итого		2 147 249 324
Активы для Интер РАО	1	Мосэнергосбыт	50,90%	280 768 551
	2	ПСК	57,40%	172 579 615
	3	Саратовэнерго	64,04%	12 483 330
	4	Алтайэнергосбыт	100%	0
	5	Тамбовская энергосбытовая компания	56,01%	4 808 615
		Итого 5 сбытов		470 640 111
	6	ОГК-1	21,71%	341 728 792
	7	*Башкирэнерго*	*1,02%*	24 102 623
	8	*ТГК-6*	*1,12%*	10 645 737
	9	ОГК-2	0,70%	12 463 633
	10	ОГК-3	0,39%	9 801 098
	11	ОГК-4	0,74%	42 422 908
	12	ОГК-6	0,82%	10 919 541
	13	ТГК-1	0,45%	11 969 965
	14	ТГК-2	0,40%	1 601 582
	15	Мосэнерго	0,38%	16 337 879
	16	ТГК-4	0,55%	5 649 832
	17	*ТГК-7*	*0,51%*	11 439 236
	18	ТГК-9	0,39%	4 798 657
	19	ТГК-10	0,46%	5 854 658
	20	Кузбассэнерго	0,45%	3 734 449
	21	ТГК-13	0,49%	2 933 227
	22	ТГК-14	0,57%	1 063 296
	23	ФСК	0,40%	60 035 954
	24	Холдинг МРСК	1,08%	73 894 487
	25	РАО Востока	1,08%	5 758 717
		Итого энергоактивы		657 156 272

Источник: расчеты ИК ЛМС, данные ММВБ, компаний

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.