ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 01 ноября 2010 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1587,14	0,23%
Индекс ММВБ	▲	1523,39	1,11%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11118,49	0,04%
S&P 500	▼	2507,41	-0,04%
Nasdaq Composite	▼	1183,26	0,00%
DAX	▲	6601,37	0,09%
FTSE(100)	▼	5675,16	-0,05%
DJ Stoxx 50	▼	2542,76	-0,01%
EMBI Global	▲	541,03	0,13%
EMBI+	▲	573,56	0,18%
MSCI EM	▲	1105,75	0,03%
MSCI BRIC	▲	353,841	0,06%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,395	0,12%
USD/JPY	▲	0,012	0,77%
USD/RUR	▲	30,782	0,34%
Сырье			
Нефть Brent (ICE)	▼	83,15	-0,53%
Нефть WTI (NYMEX)	▼	81,43	-0,91%
Urals Med,	▼	81,04	-0,21%
Газ (ICE)	▼	47,1	0,00%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1346,75	0,99%
Металлы			
Алюминий	▼	2302	-0,26%
Медь	▼	8225	-1,28%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается умеренно позитивный внешний фон. С открытия индексы могут вырасти в пределах 0,1-0,5%.

В Азии в понедельник преобладают покупки в связи с ростом производственной активности в Китае, которая достигла максимумов с весны этого года. На этом фоне китайский Shanghai Composite увеличился на 2,24%, австралийский All Ordinaries - на 0,79%, гонконгский Hang Seng - на 1,98%. В то же время главный индекс региона - японский Nikkei – теряет 0,52% на фоне укрепления курса национальной валюты.

В пятницу Америка закрылась разнонаправлено. Индекс Dow Jones повысился на 0,04%, S&P опустился на 0,04%, NASDAQ не изменился. Тем временем фьючерсы на индексы существенно выросли с утра. Контракт на S&P прибавил 0,7%, NASDAQ - на 0,58%, Dow Jones mini – 0,62%.

Нефтяные фьючерсы дорожают. Нефть марки Brent поднялась 0,22% - до $83,33 за баррель на фоне укрепления курса евро. В пятницу контракт подешевел 0,5%.

Евро торгуется на уровне $1,3989 (+0,32%) в ожидании конкретных заявлений с заседания ФРС о размере новых вливаниях в экономику США. Сегодня ожидается выход данных по личным доходам и расходам американцев, которые по прогнозам снизились, что будет способствовать спекулятивным покупкам. Кроме того, сегодня ожидается публикация индекса деловой активности в производственном секторе США за октябрь. Тем не менее, ноябрьские праздники, неопределенность относительно решений ФРС и итогов выборов в США будут способствовать высокой волатильности на российских рынках до конца текущей рабочей недели.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

01 ноября 2010	Россия	Дагсвязьинформ	Телекоммуникации	ВОСА по вопросу выплаты дивидендов за 9 месяцев 2010
	Россия	ЮТК	Телекоммуникации	Внеочередное собрание акционеров ЮТК (реестр – 13 сентября, дивиденды за 9 мес. 2010 г.)
	Россия	МОЭСК	Электроэнергетика	Финансовые результаты по МСФО за первое полугодие 2010 года
	Россия	ОГК-2	Электроэнергетика	Финансовой отчётность по РСБУ за 9 месяцев 2010 года
	США			Личные доходы сентябрь (пред.0,5%, прогн.0,4%)
	США			Личные расходысентябрь (пред.0,4%, прогн.0,3%)
	США			Индекс деловой активности в производственном секторе в октябре (пред. 54,4%, прогн. 54,5%)
	США			Расходы на строительство в сентябре (пред. 0,4%, прогн. -0,5%)

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

СУРГУТНЕФТЕГАЗ

Чистая прибыль Сургутнефтегаза по РСБУ в 3 квартале 2010 года снизилась на 42% до $911,503 млн.

Согласно опубликованной отчётности за 9 месяцев 2010 года, чистая прибыль Сургутнефтегаза снизилась на 7,6%, в сравнении с 9 месяцами 2009 года, до $2 764 911. При этом чистая прибыль в 3 квартале, в сравнении со 2 кварталом 2010 года, снизилась существеннее – на 42% до $911,503 млн. На результаты компании, по всей видимости, повлияла переоценка денежных средств, выраженных в американских долларах при практически неизменной цене на добываемую нефть на мировых рынках.
Тем не менее, в акциях Сургутнефтегаза остаётся потенциально сильный фактор для увеличения прибыли. Это – сделка по продаже пакета Сургутнефтегаза в венгерской нефтегазовой компании MOL, обсуждаемая сейчас с Правительством Венгрии. Сургутнефтегаз требует премии за данный пакет, причём премия может составить около $1,2 млрд., что может на 43% увеличить прибыль Сургутнефтегаза к концу года. Это может стать сильным драйвером роста акций в расчёте на щедрые дивиденды, поэтому текущие новости о снижении прибыли рынок проигнорирует.

МОСТСК

Газпром заинтересован в покупке контроля в МТК и МОЭК

ООО «Газпром Энергохолдинг», управляющее энергоактивами «Газпрома», заинтересовано в приобретении контрольного пакета в ОАО «Московская теплосетевая компания», – заявил журналистам Денис Федоров. Причем Газпром заинтересован исключительно в контрольном пакете компании. По словам генерального директора в перспективе будет рассматриваться возможность приобретения и ОАО «Московская объединенная энергетическая компания», которая сейчас является мажоритарным акционером МТК.
Появление возможности по изменению расстановки сил на рынке тепла Москвы стала возможна благодаря смене главы города. В настоящий момент московский рынок производства тепла разделен между Мосэнерго (Газпром), доля которого составляет около 65% и МОЭК (департамент имущества Москвы), на которую приходится большая часть оставшихся 35%. Лужков был главным союзником МОЭК. До смещения Лужкова с поста мэра Москвы, генеральный директор МОЭК заявлял о том, что к 2012 году после консолидации теплосетевых активов и объединения с МТК капитализация МОЭК достигнет $12 млрд. К этому же времени МОЭК собирался занять не меньше 10% столичного рынка генерации. Такая задача, по словам генерального директора, была поставлена перед МОЭК ее единственным акционером — правительством Москвы и мэром Юрием Лужковым.
Планы Лужкова противоречили интересам Газпрома, контролирующего Мосэнерго. Отсутствие доступа к тепловым сетям – каналу сбыта теплогенерации Мосэнерго, а также московский пакет Мосэнерго (26,56% акций) исторически являются камнем преткновения в отношениях Газпрома и правительства Москвы. До реформы РАО ЕЭС МОЭК и Московские тепловые сети были частью Мосэнерго и составляли единый комплекс по производству и распределению теплоэнергии. После теперь, когда Лужков покинул свой пост, весьма вероятно, что «Газпром» сможет пролоббировать свои интересы в столице, и вернуть теплосетевые активы Мосэнерго.
Сейчас заканчивается допэмиссия акций МТК в оплату, которой передаются тепловые сети, находящихся в настоящее время в ведении «Мосэнерго», после которой город получает долю в МосТСК. Допэмиссия проходит по цене 0,75 руб., на 11,9% выше текущих рыночных цен. Поэтому если акции будут выкупаться, город не будет продавать свой пакет ниже цены, по которой они их получили. Кроме того, заявления Газпрома о желании приобрести не менее контрольного пакета говорит о том, что миноритариев ждет выкуп акций.

	Акционеры МТК	
	До допэмиссии	После допэмиссии
МОЭК	94,62%	66,97%
FF	5,38%	3,80%
Деп. имущества Москвы	0%	29,23%

Источник: данные компании, расчеты ЛМС

Помимо идеи связанной со сменой собственника, стоит отметить фундаментальную недооцененность акций МТК. По нашим расчетам в 2010 году компания может получить чистый денежный поток в размере $169 млн., а P/E по итогам года составит 7,28

Финансовые показатели и прогнозы, тыс. $

	2009	2010 П	Рост, %
Выручка	663 427	937 192	41%
Прибыль	65 785	116 547	77%
P/E	12 89	7,28	
Чистый долг	106 299	-40 612	

Источник: данные компании, расчеты ЛМС

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.