ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

# Ежедневный обзор 10 ноября 2010 г.

## ПОРТРЕТ РЫНКА

| | | Значение | Изменение |
|---|---|---|---|
| **Индексы** | | | |
| Индекс РТС | ▲ | 1659,45 | 1,91% |
| Индекс ММВБ | ▲ | 1594,72 | 1,69% |
| Dow Jones Ind, Avg | ▼ | 11346,75 | -0,53% |
| S&P 500 | ▼ | 2562,98 | -0,81% |
| Nasdaq Composite | ▼ | 1213,4 | -0,66% |
| DAX | ▲ | 6787,81 | 0,55% |
| FTSE(100) | ▲ | 5875,19 | 0,43% |
| DJ Stoxx 50 | ▲ | 2615,79 | 0,47% |
| EMBI Global | ▼ | 545,3 | -0,36% |
| EMBI+ | ▼ | 577,48 | -0,46% |
| MSCI EM | ▲ | 1154,62 | 0,00% |
| MSCI BRIC | ▼ | 369,635 | -0,04% |
| **Валюты** | | | |
| USD/EUR | ▼ | 1,377 | -1,06% |
| USD/JPY | ▼ | 0,012 | -0,63% |
| USD/RUR | ▼ | 42,780 | -0,48% |
| **Сырье** | | | |
| Brent | ▼ | 87,97 | -0,28% |
| WTI | ▼ | 86,72 | -0,39% |
| Urals Med | ▲ | 87,05 | 0,05% |
| Драгметаллы | | | |
| Золото (спот) | ▲ | 1421 | 2,34% |
| Платина | ▲ | 1786 | 1,94% |
| Металлы | | | |
| Медь | ▲ | 8844,5 | 1,99% |
| Никель | ▲ | 24350 | 0,60% |

## УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается негативный внешний фон. С открытия индексы могут потерять более 0,5%.

Азиатские индексы торгуются по большей части на отрицательной территории на новостях о новых мерах по охлаждению китайской экономики. На этом фоне китайский Shanghai Composite потерял 0,75%, австралийский All Ordinaries – 0,86%, гонконгский Hang Seng – 0,83%. В то же время японский Nikkei вырос на 1,4%, южнокорейский Seoul Composite – на 1,05%. Данные индексы отыгрывают информацию о росте профицита внешнеторгового баланса Китая.

Накануне американские фондовые индексы снизились в пределах 0,53-0,81%. Тем не менее, фьючерсы на индексы частично отыгрывают вчерашнее падение. Контракт на SnP прибавляет 0,15%, на Dow Jones mini – 0,1%.

Сырьевые площадки также снижаются. Нефть марки Brent подешевела на 0,26% до $88,1 после снижения на 0,29% по итогам торгов среды. Негативно на котировки нефти повлияли новости о снижении чистого импорта нефти в Китай в прошлом месяце и укрепление доллара. Кроме того, дешевеет медь – на 0,99%, никель – на 1,3%, серебро – на 4,52%.

Единая валюта пытается корректироваться вверх после падения в предыдущие дни. Курс евро достиг уровня в $1,37799 (+0,06%). Укреплению евро способствуют позитивные ожидания по ускорению темпов роста промышленного производства во Франции. Тем не менее, доллар имеет все шансы на дальнейшее укрепление в случае выхода позитивной статистики. Сегодня ожидается выход данных по заявкам на пособие по безработицы, которые по прогнозам за неделю снизятся на 7 тыс. Кроме того, поддержку доллару окажет уменьшение отрицательного сальдо внешнеторгового баланса США.

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 10 ноября 2010 | | | | MSCI Inc. объявит о результатах полугодового пересмотра структуры индексов |
| | Россия | Eurasia Drilling | Нефть и газ | Финансовые показатели по US GAAP за 9 месяцев 10 ноября |
| | Россия | Ростелеком | Телекоммуникации | Акционеры на внеочередном заочном собрании рассмотрят вопрос о выплате дивидендов по итогам 9 месяцев 2010 года. |
| | Китай | | | Торговый баланс, окт. (пред. 16,9; прогн. 25 млрд. USD) |
| | Германия | | | Индекс оптовых цен, окт. (пред. 1% м/м; 7,6% г/г) |
| | Франция | | | Промышленное производство, м/м, сен. (пред. 0%; прогн. 0,4%) |
| | США | | | Торговый Баланс, сен. (пред. -46,3 млрд.) |
| | США | | | Первичные обращения за пособиями по безработице, 6 ноя. (пред. 457 тыс.) |
| | США | | | Всего обращений за пособиями по безработице, 30 окт. (пред. 4,34 млн.) |

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

## МРСК УРАЛА

### МРСК Урала представила отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2010 года

Выручка компании за 9 месяцев 2010 года выросла на 36%. При этом доходы от основного вида деятельности – передачи электроэнергии выросли на 33,8%, что обусловлено ростом полезного отпуска электроэнергии на 9,3%, увеличением тарифа на 14% и укреплением рубля на 7,4%.
Расходы выросли менее заметно, прибавив 31,7%, что способствовало росту EBITDA на 86,8%. Чистая прибыль по итогам января-сентября увеличилась в 4 раза.

Финансовые показатели МРСК Урала, $ 000

| | 9 мес. 2009 | 9 мес. 2010 | Рост, % |
|---|---|---|---|
| Выручка | 918 087 | 1 248 464 | 36,00% |
| выручка от передачи э/э | 893 734 | 1 196 015 | 33,80% |
| выручка от тех присоединения | 17 084 | 43 897 | 156,90% |
| прочая выручка | 7 101 | 8 404 | 18,30% |
| EBITDA | 89 944 | 168 031 | 86,80% |
| Прибыль | 18 604 | 75 747 | 307,10% |
| Чистая рентабельность | 2,00% | 6,10% | 199,40% |

Источник: Данные компании, расчеты ЛМС

Представленные результаты позитивно отражают итоги деятельности компании за первые 9 месяцев и предвещают существенное перевыполнение годового бизнес-плана. Кроме того, акции представляются нам недооцененными относительно других МРСК на 17%. Тем не менее, весь потенциал в краткосрочной перспективе может быть нереализован, если будет принято решение о переходе не всех филиалов МРСК Урала на новую систему тарифообразования с 2011 года.

## АВТОВАЗ

### Привилегированные акции АвтоВАЗа подорожали вчера на 31,3%

Инвесторы вчера разогнали привилегированные акции АвтоВАЗа на 31,3% на идеи сокращения спрэда между «префами» и «обычками». Текущий дисконт привилегированных акций к обычным составил 72,6%. Также росту котировок способствовало мнение о возможных дивидендов по итогам года на привилегированные акции АвтоВАЗа.
Идея о сокращении спрэда между привилегированными акциями и обыкновенными имеет место быть. Однако текущий потенциал для сокращения спрэда ограничен. В начале 2008 года спрэд составлял порядка 62%. К тому же, стоимость привилегированных акций зависит от размера текущих и ожидаемых дивидендных выплат. По итогам года чистая прибыль ожидается на уровне 1 млрд. руб., соотвественно, дивидендная доходность ожидается в районе 2,1%, что не позволяет говорить о серьёзной недоценённости «префов».

## РОСТЕЛЕКОМ

### Прибыль Ростелекома по РСБУ за 9 месяцев 2010 сократилась на 7% до $133,862 млн.

Согласно опубликованной отчётности Ростелекома по РСБУ чистая прибыль Ростелекома снизилась на 7% до $133,862 млн. OIBDA компании за тот же период времени выросла на 7,4% до $307,538 млн. Выручка составила $1,438 млрд., незначительно прибавив 0,5%, в сравнении с 9 месяцами 2009 года.
Вышедшая новость является нейтральной для компании, так как прибыль снижалась последние годы из-за усиления конкуренции в дальней связи с операторами «сотовой тройки» и акционеры не надеялись на увеличение дивидендов до реорганизации. Более существенным фактором, могущим иметь далеко идущие негативные последствия является экспертиза коэффициентов обмена акций региональных МРК в обыкновенные акции Ростелекома, инициированная государством.
Если реорганизация будет приостановлена, то акционеры Ростелекома окажутся в условиях, когда рыночная доля и прибыль в дальней связи продолжит сокращаться, а возможностей для компенсации выпадающей прибыли за счёт новых услуг, которые давало объединение с МРК, не будет. Спекулятивно, привилегированные акции Ростелекома могут оказаться чуть лучше по динамике, чем обыкновенные, если сегодня на собрании акционеров будут утверждены поправки в устав Ростелекома, дающие возможность получать 10% от чистой прибыли в виде дивидендов владельцам привилегированных акций.

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.