ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 18 ноября 2010 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1570,66	0,16%
Индекс ММВБ	▲	1533,92	0,48%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11007,88	-0,14%
S&P 500	▲	2476,01	0,02%
Nasdaq Composite	▲	1178,59	0,25%
DAX	▲	6700,07	0,55%
FTSE(100)	▲	5692,56	0,19%
DJ Stoxx 50	▲	2551,62	0,47%
EMBI Global	▲	531,42	0,32%
EMBI+	▲	562,27	0,46%
MSCI EM	▼	1093,82	-0,61%
MSCI BRIC	▼	345,239	-0,73%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,353	0,30%
USD/JPY	▲	0,012	0,15%
USD/RUR	▲	42,286	0,16%
Сырье			
Brent	▼	83,28	-1,71%
WTI	▼	80,44	-2,31%
Urals Med,	▲	85,31	0,02%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▼	1337,5	-0,85%
Платина	▼	1637	-1,27%
Металлы			
Медь	▼	8145	-3,99%
Никель	▼	21475	-3,24%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские площадки откроются разнонаправлено. Но торги быстро перейдут на положительную территорию на фоне возобновления интереса инвесторов к акциям и сырьевым товарам.

Фондовые индексы Азии уверенно растут в четверг. Японский Nikkei 225 прибавляет 2,06%, австралийский All Ordinaries - 0,38%, гонконгский Hang Seng вырос на 1,36%, Shanghai Composite - на 0,62%. Накануне торги в США завершились с минимальными изменениями. Dow Jones снизился на 0,14%, NASDAQ вырос на 0,25%, S&P - на 0,02%. Тем не менее, фьючерсы на американские индексы существенно подросли в хоте утренних торгов. Стоимость контракта на S&P 500 выросла 0,84%, NASDAQ - на 0,76%, Dow Jones mini – на 0,64%.

Стоимость нефти по итогам торгов среды сильно понизилась. WTI потеряла 2,3%, Brent – 1,7%. Сегодня мы наблюдаем возобновления спроса на сырье. Нефть марки Brent выросла на 1,2% - до $84,28 барр., WTI – на 1,32% - до $81,50 барр. Металлы также дорожают: никель растет на 1,16%, медь – на 1,26%, золото – на 1,19%.

Оптимизм на рынки принесли новости из Китая. Вместо ужесточения денежно –кредитной политики, в целях борьбы с инфляцией был выбран путь административных методов сдерживания роста цен при сохранении темпов промышленного роста. Данная новость позитивно была воспринята фондовыми рынками и сырьевыми площадками.

Курс евро растет в четверг и торгуется на уровне $1,3595 (+0,5%) в ожидании публикации плана помощи Ирландии. Из макроэкономической статистики сегодня ожидается публикация сентябрьского сальдо текущего счета платежного баланса по Еврозоне. В США будут опубликованы еженедельные данные по количеству заявок на пособие по безработице, индекс деловой активности ФРБ Филадельфии и индекс опережающих индикаторов Conference Board. Если проблемы Ирландии отойдут на второй план, а статистика окажется удовлетворительной, то может ожидать возобновления роста на российских площадках.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

18 ноября 2010	Россия	ТНК-ВР Холдинг	Нефть и газ	Акционеры на внеочередном собрании примут решение о размере дивидендов за 9 месяцев 2010 года.
	Еврозона			Чистые инвестиционные потоки, сен. (пред. -0,8 млрд. EUR)
	Еврозона			Счёт текущих операций, сен. (с учётом сезонности пред. -7,5 млрд. EUR; без учёта сезонности -10,5 млрд. EUR)
	США			Всего обращений за пособиями по безработице, 6 ноя. (пред. 4,301 млн., прогн. 4,29 млн.)
	США			Первичные обращения за пособиями по безработице, 13 ноя. (пред. 435 тыс., прогн. 441 тыс.)
	США			Индекс опережающих экономических показателей, окт. (пред. 0,3%; прогн. 0,5%)
19 ноября 2010 г	Германия			Индекс цен производителей, окт. (м/м: пред. 0,3%, прогн. 0,2%; г/г: пред. 3,9%; прогн. 4,2%)

СИЛОВЫЕ МАШИНЫ

Газпром энергохолдинг и Силовые машины заключили соглашение о сотрудничестве

ООО «Газпром энергохолдинг» заключило с ОАО «Силовые машины» соглашение о сотрудничестве в области сервисных услуг и обслуживания энергетического оборудования электростанций генерирующих компаний Группы «Газпром энергохолдинг». Документ направлен на установление долгосрочного сотрудничества по обслуживанию парка паровых, газовых, гидравлических турбин, турбо- и гидрогенераторов производства ОАО «Силовые машины» (или оборудования, поставляемого с участием этой компании).
В соответствии с соглашением, всё взаимодействие между ОАО «Силовые машины» и генерирующими компаниями Группы «Газпром энергохолдинг» по вопросам сервисного обслуживания, ремонтов и поставок энергооборудования будет осуществляться с предварительным согласованием и при участии ООО «Газпром энергохолдинг». Кроме того, предполагается организация информационного и инжинирингового сопровождения эксплуатации, ремонта и технического обслуживания энергетического оборудования.
Также предусматривается развитие взаимодействия по осуществлению капитальных и текущих ремонтов на электростанциях генерирующих компаний Группы «Газпром энергохолдинг». Соглашение было подписано 12 ноября 2010 года.
Новость является позитивной для Силовых Машин. Газпром энергохолдинг способен обеспечить Силовые машины стабильными долгосрочными заказами для ряда своих энергетических активов. Возможно, производственные планы Силовых Машин будут увеличены. Стоит отметить, что уже сейчас производственная программа предприятия на 2010 и 2011 годы предполагает полную загрузку производства; в реализации находится значительное количество долгосрочных контрактов со сроком исполнения до 2013 года.

БАШНЕФТЬ

Роснедра считают заявку Башнефти удовлетворяющей условиям конкурса на месторождение им. Требса и им. Титова

Роснедра считают заявку Башнефти удовлетворяющей условиям конкурса на месторождение им. Требса и им. Титова в части технико-экономического проекта освоения месторождения. Позицию Роснедр также поддержало второе министерство - Минприроды. Точную цену, которую заплатит Башнефть, конкурсная комиссия Роснедр озвучит 02.12.10, когда состоится вскрытие конверта с предложением Башнефти. Отсутствие второго участника на конкурсе (Газпром нефть, Лукойл, индийская ONGC и ТНК-ВР были исключены на этапе анализа первичных заявок, оставшийся после этого отбора Сургутнефтегаз не внёс задаток) означает, что если документация единственного участника удовлетворит конкурсную комиссию, то он автоматически станет победителем конкурса.
Мы считаем, что позиция профильных министерств предваряет фактический результат конкурса для Башнефти. Без победы на конкурсе за крупнейшее из предлагаемых до настоящего времени нефтяных месторождений, Башнефть не имела бы перспектив по наращиванию добычи, которая достигла исторического максимума в 2010 году. После применения современных технологий интенсификации добычи, башкирской нефтяной компании в ближайшие годы пришлось бы продемонстрировать не менее впечатляющее снижение производственных и финансовых показателей из-за резкого падения дебита старых скважин. С месторождением им. Требса и им. Титова Башнефть может увеличить запасы на 18% до 318 млн. тонн, что позитивно отразится на капитализации компании, так как запасы - один из основных критериев при оценке нефтяного бизнеса. Дальнейшее изучение и последующее освоение месторождения может потребовать масштабных инвестиций до $1,2 млрд. Но капитальные затраты не снизят существенно привлекательность башкирской компании, так как она готова разделить расходы с проигравшими участиками конкурса, став оператором проекта.

МОСТСК

Мэр Москвы считает объединение теплосетевых и генерирующих активов города нецелесообразным

Новый мэр Москвы Сергей Собянин пока не поддерживает идею Газпрома о слиянии генерирующих мощностей Мосэнерго и принадлежащих городу теплосетевых активов. В настоящее время ведутся переговоры о выделении сетевого хозяйства в отельный комплекс. Кроме того, мэр отметил возможность консолидации генерирующих активов, что по-нашему мнению, скорее всего, произойдет на базе Мосэнерго. 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%. Теплосетевые активы находятся в собственности МОЭК (основной акционер – город) и МосТСК (контролирующим акционером которой является МОЭК).

Мы считаем новость о том, что сетевые активы не будут присоединены к Мосэнерго нейтральной. Помимо варианта консолидации теплосетевых активов на базе Мосэнерго, который пытается пролоббировать Газпром, мы видим еще несколько вариантов развития событий также благоприятных для миноритариев МосТСК. Первый – это консолидация темплосетевых активов на базе МОЭК. Еще до смещения Лужкова с поста мэра Москвы, генеральный директор МОЭК заявлял о том, что к 2012 году завершится консолидация МОЭК и МосТСК, и капитализация объединенной компаний достигнет $12 млрд. Цена выкупа в рамках консолидации по нашим предположениям может составить 0,75-0,96 руб. за акцию. Второй – сохранение самостоятельности МосТСК. Фундаментально компания выглядит привлекательно, учитывая тот факт, что в этом году мы ожидаем выхода МосТСК на положительный денежный поток.

Финансовые показатели МосТСК по РСБУ, тыс. $

	2009	2010 П	Рост, %
Выручка	663 427	896 872	35%
Прибыль	65 785	111 553	70%
P/E	15,69	9,26	
Чистый долг	106 299	-40 513	
Бездолговой денежный поток	(21 035)	169 394	

Источник: данные компании, расчеты ИК 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.