ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 22 ноября 2010 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1600,98	0,15%
Индекс ММВБ	▲	1556,8	0,30%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11203,55	0,20%
S&P 500	▲	2518,12	0,25%
Nasdaq Composite	▲	1199,73	0,15%
DAX	▲	6843,55	0,17%
FTSE(100)	▼	5732,83	-0,62%
DJ Stoxx 50	▼	2563,28	-0,95%
EMBI Global	▲	532,26	0,05%
EMBI+	▲	563,01	0,04%
MSCI EM	▲	1112,02	0,09%
MSCI BRIC	▼	350,877	-0,30%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,367	0,22%
USD/JPY	▼	0,012	-0,03%
USD/RUR	▼	42,357	-0,12%
Сырье			
Brent	▼	84,34	-0,83%
WTI	▼	81,51	-0,42%
Urals Med,	▼	82,92	-1,19%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▼	1342,5	-0,57%
Платина	▼	1650	-0,36%
Металлы			
Медь	▲	8409	0,27%
Никель	▲	21685	0,86%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются ростом более чем на 0,5%.

Торги в Азии проходят преимущественно на положительной территории. Японский Nikkei увеличился на 1,06%, австралийский All Ordinaries – на 0,28%, корейский Seoul Composite - на 0,17%. В то же время, гонконгский Hang Seng потерял 0,51%, а китайский Shanghai Composite – 0,59% по причине очередного повышения нормы резервирования для китайский банков, которое, по мнению экспертов, может стать не последним в этом году.

Американские индексы закрылись ростом по итогам торгов пятницы, прибавив 0,15-0,25%. Фьючерсы продолжают расти в понедельник. Контракт на S&P прибавил 0,57%, на NASDAQ - 0,52%, на DJ mini – 0,42%.

Сырьевые котировки также возобновили рост на фоне обесценения доллара. Нефть марки Brent увеличивается на 0,62% и торгуется в понедельник на уровне $84,86 за барр. после снижения на 0,8% по итогам торгов пятницы. Никель подорожал на 1,67%, медь – на 0,83%, золото – на 0,56%, серебро – на 1,57%.

Евро вырос на 0,55% до отметки в $1,3747. Оптимизм на фондовые и сырьевые рынки принесли новости о том, что Еврозоюз и МВФ готовы предоставить Ирландии помощь в размере 90 млрд. евро. Помощь Ирландии снижает кредитные риски и оказывает позитивное влияние на доверие рынков к единой валюте. Сегодня не ожидается выхода большого количества макроэкономических данных, за исключением потребительского доверия к экономике Еврозоны и индекса экономической активности ФРБ Чикаго. Мы считаем, что основную ставку инвесторы будут делать на завтрашнюю статистику, главным моментом которой станет публикация данных по ВВП США. В целом мы предполагаем, что российские площадки будут торговаться на положительной территории в понедельник.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

22 ноября 2010	США			Индекс экономической активности ФРБ Чикаго, окт. (пред. -0,58 пунктов)
	Еврозона			Индекс потребительского доверия, ноя. (пред. -11 пунктов)
23 ноября 2010	Россия	Газпром	Нефть и газ	Заседание Совета директоров (инвестпрограмма на 2011 г)
	Германия			Индекс потребительских цен (предв.), ноя. (м/м: пред. 0,1%; прогн. 0%; г/г: пред. 1,3%)
	Германия			ВВП окончательный, 3 кв. (к/к пред. 0,7%; г/г пред. -4,7%)
	Франция			Комбинированный индекс деловой активности, предв., ноя. (пред. 55,3 пункта)
	Германия			Комбинированный индекс деловой активности (предв.), ноя. (пред. 56 пунктов)
	Германия			Комбинированный индекс деловой активности (предв.), ноя. (пред. 53,4; прогн. 53,6 пунктов)
	США			ВВП, 3 кв. (пред. 2, прогн. 2,4%)

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

НМТП

Грузооборот группы НМТП по итогам 9 месяцев 2010 года снизился на 3,9% до 69 067,5 тыс. тонн.

Грузооборот группы НМТП по итогам 9 месяцев 2010 года снизился на 3,9% до 69 067,5 тыс. тонн. Значительное снижение испытали несколько основных категорий грузов: зерно (-24%) из-за введения запрета на экспорт, железнорудное сырьё (-24%) и чёрные металлы (-10%) после ухудшения мировой конъюнктуры, а также по экспорту сырой нефти (-5%). В отчётности НМТП нашло отражение позитивное изменение, характерное для всех портов в России - увеличение грузооборота контейнеров, перевалка которых увеличилась на 67% в тоннаже или на 95% по числу двеннадцатифутовых стандартных контейнеров, что связано с восстановлением импорта в РФ. Позитивным фактом является увеличение отгрузки минеральных удобрений на 30%, лесных грузов (на 26%) и цветных металлов (+25%).
Мы считаем, что опубликованные данные являются умеренно-позитивными для оценки компании. С одной стороны, удвоение контейнерного грузооборота, на которую делал ставку НМТП, приносящее высокую маржу в стивидорном бизнесе, положительно отразится на консолидированной выручке и прибыли НМТП по итогам 3 квартала по МСФО. С другой стороны, падение перевалки нефти из-за увеличения переработки ВИНК в РФ и фактический запрет на экспорт зерна существенно сократят показатели НМТП за тот же промежуток времени, поскольку доля этих товаров в грузообороте составляет 61%. Поэтому мы не ожидаем улучшения финансовой отчётности по итогам 3 квартала 2010 года. Основой для роста капитализации НМТП в ближайшее время станет увеличение масштабов бизнеса после окончания присоединения Приморского морского торгового порта, смена собственников НМТП на консорциум во главе с Транснефтью и увеличение перевалки нефти и нефтепродуктов в общем грузообороте Группы НМТП, за счёт больших поставок на экспорт из трубопровода Транснефти.

АВТОВАЗ

Альянс Renault-Nissan в следующем году может стать крупнейшим акционером «АвтоВАЗа» с долей в 35%

Два мажоритарных акционера «АвтоВАЗа» - «Ростехнологии» и «Тройка Диалог» - готовы продать Nissan 4 и 6% акций предприятия соответственно, заявил в пятницу гендиректор «Ростехнологий» Сергей Чемезов. Так договорились акционеры, подчеркнул он. Сделка может состояться уже в I-II квартале 2011 г.. Пока не утверждены параметры сделки — ни цена, ни объем, ни сроки, сообщают «Ведомости». После проведения первого этапа допэмиссии доля «Тройки диалог» сократится до 20,5%, а доля «Ростехнологий» увеличится до 29,4%. После сделки с Nissan у «Тройки» останется 14,5%, у «Ростехнологий» — 25,4%. Доля Renault не изменится, а размер совокупного пакета альянса Renault-Nissan может вырасти до 35% плюс 1 акция.
Возможное получение пакета акций АвтоВАЗа Nissan потенциально несёт как новые возможности, так и риски для волжского завода. С одной стороны, рост доли Renault-Nissan поможет АвтоВАЗу провести модернизацию и освоить современные технологии, чтобы выпускать более конкурентоспособную продукцию. С другой стороны, увеличивается опасность превращения российского производителя в исключительно сборочное производство с переносом цента прибыли в Renault. Хотя в обоих случаях вероятно улучшение производственных и финансовых показателей АвтоВАЗа в долгосрочной перспективе, поэтому новость является позитивной.

МТС

Чистая прибыль МТС по US GAAP в III квартале снизилась на 5,7% по сравнению с III кварталом 2009 года до $475 млн.

Чистая прибыль МТС по US GAAP в III квартале снизилась на 5,7% по сравнению с III кварталом 2009 года до $475 млн. OIBDA увеличилась на 8,2% до $1,309 млрд. Выручка выросла на 10,8% до $2,911 млрд. Чистый долг компании МТС снизился на 29% до $3,9 млрд. Выручка с одного абонента выросла до $8,9 в 3 квартале, что на 4,7% превышает уровень 2 квартала 2010 года по этому же показателю и на 13,1% выше показателя 3 квартала 2009 года.

В третьем квартале компания показала уверенный рост на всех рынках, как в квартальном, так и годовом исчислении, что связано с положительной сезонной динамикой, увеличением абонентской базы и ростом пользования услугами компании на основных рынках. Ближайшие стратегические цели МТС: интеграция с дочерней компанией «Комстар-ОТС», развитие сетей для предоставления повсеместного мобильного и фиксированного доступа в Интернет, запуск инновационных сервисов и продуктов, таких как микроплатежи, навигационные сервисы, передача данных между устройствами и другие.

За счёт постепенного расширения списка услуг компания МТС продолжает укреплять свои позиции на телекоммуникационном рынке. В частности, за счёт интеграции с «Комстар-ОТС» на российском рынке клиентам были представлены предложения в области фиксированного и мобильного ШПД в Интернет, а также кабельного телевидения. Сети «третьего поколения», представленные МТС на всех рынках присутствия группы, создают хорошие предпосылки для роста потребления услуг в будущем. Также компания в 4 квартале 2010 года увеличивает маркетинговые расходы на продвижение всех своих услуг, что может увеличить долю МТС на рынке и увеличить ARPU одного абонента, за счёт новых, более дорогих сервисов.

Финансовые показатели МТС, $ млн.

	3 кв. 2009	3 кв. 2010	Изменение, %
Выручка	2 628	2 911	11%
OIBDA	1 209	1 309	8%
Прибыль	504	476	-6%
Чистый долг	5 500	3 900	-29%
Рентабельность по EBITDA	46%	45%	
Чистая рентабельность	19%	16%	

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.