ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 24 ноября 2010 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1573,46	-1,68%
Индекс ММВБ	▼	1536,87	-0,87%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11036,37	-1,27%
S&P 500	▼	2494,95	-1,43%
Nasdaq Composite	▼	1180,73	-1,46%
DAX	▼	6705	-1,72%
FTSE(100)	▼	5581,28	-1,75%
DJ Stoxx 50	▼	2503,81	-1,62%
EMBI Global	▼	531,42	-0,26%
EMBI+	▼	562,4	-0,28%
MSCI EM	▼	1090,01	-2,12%
MSCI BRIC	▼	341,845	-2,33%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,337	-1,91%
USD/JPY	▲	0,012	0,21%
USD/RUR	▼	42,404	-0,55%
Сырье			
Brent	▼	83,43	-0,50%
WTI	▼	81,47	-0,28%
Urals Med,	▼	81,76	-1,08%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1377,5	1,55%
Платина	▼	1640	-1,03%
Металлы			
Медь	▼	8149	-3,05%
Никель	▼	21290	-1,50%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках могут открыться ростом на 0,4-0,5%.

После прошедшей в отрицательной зоне торговой сессии во вторник, сегодня отечественные площадки могут открыться в положительной зоне за счёт отскока индексов вверх на фоне дорожающей нефти, стабилизации ситуации в Корее и новых мер, предпринимаемых странами Еврозоны для стабилизации евро.

Торги в Азии проходят разнонаправленно. Японский Nikkei снизился на 0,84%, австралийский All Ordinaries – на 0,08%, корейский Seoul Composite - на 0,15%. В то же время, гонконгский Hang Seng вырос на 0,77%, а китайский Shanghai Composite – 0,72% на ожиданиях повышения целевого уровня инфляции центральным банком КНР до 4% (при фактическом уровне в 4,4%), которое, может послужить позитивной новостью для инвесторов, опасающихся ужесточения денежно-кредитной политики Китаем.

Американские индексы закрылись снижением по итогам торгов во вторник, потеряв 1,3-1,5% на опасениях относительно ситуации в периферийных странах Европы. Фьючерсы растут в среду. Контракт на S&P прибавил 0,42%, на NASDAQ - 0,37%.

Сырьевые котировки возобновили рост на фоне улучшения ситуации в экономике США и ожиданиях, связанных с экономикой КНР. Нефть марки Brent подорожала на 0,42% и торгуется в среду на уровне $83,60 за барр. после снижения на 0,4% по итогам торгов вторника, сорт WTI на электронных торгах прибавляет 0,46% до $81,62. Базовые металлы также растут: никель подорожал на 0,93%, медь – на 1,03%, золото теряет 0,19%, дойдя до $1375, серебро – 0,13% до уровня $27,54 за тройскую унцию.

Евро вырос на 0,19% до отметки в $1,3392. Сегодня ожидается выход большого блока новостей по экономике Германии за ноябрь: индексов ожиданий, делового оптимизма и текущих условий от института IFO. По всем данным показателям ожидается дальнейшее улучшение значений. В США выйдут данные по заказам на товары длительного пользования, личным доходам и расходам жителей США, первичной и вторичной безработице, продажам новых домов. Рынок, как мы полагаем, особое внимание уделит данным из Германии и данным по безработице в США. По итогам торгов евро сегодня останется в коридоре 1,33-1,34 в паре с американским долларом. В целом мы предполагаем, что российские площадки будут торговаться на положительной территории во вторник.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

24 ноября 2010	Россия	Shtokman Development AG	Нефть и газ	Совет директоров Shtokman Development AG (СП ОАО «Газпром», Total и Statoil) рассмотрит план размещения завода СПГ, технологическую схему транспортировки продукции на берег, смену представителя Total.
	Россия	Возрождение	Банки	Финансовые результаты за 9 месяцев 2010 года по МСФО
	Россия	Фармсинтез	Фармацевтика	ОАО «Фармсинтез» планирует провести IPO в секторе РИИ ММВБ. Компания разместит 22 млн акций дополнительной эмиссии (30% увеличенного уставного капитала).
	Германия			Индекс ожиданий Ifo, ноя. (пред. 105,1; прогн. 104,7 пунктов)
	Германия			Индекс делового оптимизма IFO, ноя. (пред. 107,6; прогн. 107,4 пункта)
	Германия			Индекс текущих условий Ifo, ноя. (пред. 110,2; прогн. 110,3 пункта)
	Еврозона			Новые промышленные заказы, сен. (м/м: пред. 5,3%; прогн. -2,5%; г/г: пред. 24,4%; прогн. 14,7%)

США	Заказы товаров длительного пользования, окт. (пред. 3,3%; прогн. 0,1%)
США	Заказы товаров длительного пользования без учета транспорта, окт. (пред. -0,8%; прогн. 0,7%)
США	Личные доходы, окт. (пред. -0,1%; прогн. 0,4%)
США	Личные расходы, окт. (пред. 0,2%; прогн. 0,5%)
США	Первичные обращения за пособиями по безработице, ноя. 20 (пред. 439, прогн. 435 тыс.)
США	Всего обращений за пособиями по безработице, ноя. 13 (пред. 4,295 млн.)
США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета, ноя. (пред. 69,3; прогн. 69,5 пунктов)
США	Продажи новых домов, окт. (пред. 6,6%; прогн. 2%)

ИРКУТСКЭНЕРГО

Иркутскэнерго увеличила прибыль по РСБУ на 134% до $203,372 млн.

Согласно опубликованному отчёту по РСБУ за 9 месяцев 2010 года, компания Иркутскэнерго увеличила чистую прибыль по РСБУ на 134% до $203.372 млн. EBITDA компании выросла на 79% до $351,188 млн., выручка увеличилась на 36% до $1,228 млрд.
Мы оцениваем вышедшие данные, как позитивные для капитализации Иркутскэнерго. Исходя из оценки перед размещением материнской компании Евросибэнерго и данных по прибыли Евросибэнерго за те же 9 месяцев, Иркутскэнерго торгуется ниже на 80% по мультипликатору P/E за 2010 год (16,1 у Иркутскэнерго и 29,5 у Евросибэнерго). Тем не менее, в ближайшие годы прибыль Иркутскэнерго будет снижаться из-за масштабных инвестиционных проектов и роста долга, поэтому текущая капитализация является справедливой.
По данным компании, рост показателей был обеспечен за счёт увеличения выработки электроэнергии на 2,5 млрд. кВт*ч в условиях высокой водности в Сибири после снежной зимы и либерализация оптового рынка электроэнергии, а также повышение доли собственных углей в топливном балансе. В 2011 году доля собственных углей достигнет 100% и эффективность Иркутскэнерго может ещё вырасти. Возможным драйвером роста капитализации является попытка компании добиться особых условий на строительство собственных тепловых ТЭС от Правительства России, подобных новому строительству на других ОГК и ТГК. При инвестпрограмме Иркутскэнерго в 5 млрд. рублей в 2011-2013 годах это переложит часть затрат на основных потребителей электроэнергии.

	3 кв. 2009	3 кв. 2010	Изменение, %
Выручка	901,693	1 228,497	36,24%
EBITDA	195,851	351,188	79,31%
Прибыль	86,953	203,372	133,89%
Рентабельность по EBITDA	21,72%	28,59%	
Чистая рентабельность	9,64%	16,55%	
EV/EBITDA	17,8	10,1	
P/E	38,6	16,1	

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.