ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 10 декабря 2010 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1711,56	1,02%
Индекс ММВБ	▲	1660,62	0,64%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11370,06	-0,02%
S&P 500	▲	1233	0,38%
Nasdaq Composite	▲	2616,67	0,29%
DAX	▼	6964,16	-0,17%
FTSE(100)	▲	5807,96	0,23%
DJ Stoxx 50	▲	2613,68	0,81%
EMBI Global	▲	527,55	0,08%
EMBI+	▲	558,33	0,15%
MSCI EM	▲	1116,56	0,12%
MSCI BRIC	▼	346,358	-0,60%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,324	-0,17%
USD/JPY	▲	0,012	0,37%
USD/RUR	▼	30,983	-0,83%
Сырье			
Brent	▲	91,28	0,56%
WTI	▲	88,37	0,10%
Urals Med,	▼	89,09	-0,45%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1391,25	0,42%
Платина	▲	1691	0,48%
Металлы			
Медь	▲	9041,5	1,80%
Никель	▲	23755	0,02%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается позитивный внешний фон.

Американские индексы завершили торги в четверг преимущественно на положительно территории на сильных статданных с рынка труда. Индекс S&P вырос на 0,38%, NASDAQ - на 0,29%. В то же время, Dow Jones понизился на 0,02%. Фьючерсы на американские индексы продолжают рост в пятницу. Фьючерс на S&P прибавил 0,34%, на Dow Jones mini – 0,26%.

Торги в Азии проходят разнонаправлено. Австралийский All Ordinaries дорожает на 0,05%, китайский Shanghai – на 0,85%, индийский Bombay – на 0,79%. Индексы растут на новостях об ускорении темпов роста индийского промпроизводства до максимума за 3 месяца, а также на данных китайскому по экспорту и импорту, рост которых значительно превысил прогнозы. На этом фоне растут сырьевые товары. Нефть Brent подорожала на 0,44% - до $91,39 за барр. Цена никеля увеличилась на 0,4%, меди – на 0,73%, серебра – на 0,57%.

В то же время, гонконгский Hang Seng снизился на 0,35%, японский Nikkei - на 0,72% сингапурский Straits Times - на 0,64% в ожидании повышения процентных ставок в Китае, о котором может быть объявлено же в эти выходные.

В пятницу утром евро дорожает на 0,2% и торгуется на уровне $1,3264 в ожидании макроэкономической статистики.

Сегодня будет опубликованы данные по промышленному производству Франции в октябре, ВВП Италии в III квартале, индекс оптовых цен Германии. Ожидаемые позитивные данные смогут поддержать рост европейской валюты в первую половину дня. Впоследствии снова могут всплыть опасения относительно долгового кризиса в Европе на фоне снижения долгосрочного рейтинга Ирландии с «A+» до «BBB+».

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

10 декабря 2010	Россия	ММК	Металлургия	Отчётность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
	Россия	Интегра	Нефтесервисные услуги	Отчётность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
	Россия	Башнефть	Нефть и газ	Совет директоров обсудит бизнес-план компании на 2011г.
	Эквадор			Внеочередное заседание ОПЕК Эквадор
	Китай			Торговый баланс, ноя. (пред. 27,1 млрд. USD)
	Китай			Объем выдачи новых кредитов в национальной валюте, ноя. (пред. 587 млрд. юаней)
	Китай			Объем прямых иностранных инвестиций (изменение с начала года), ноя. (пред. 15,7%)
	Франция			Промышленное производство, м/м, окт. (пред. 0,1%; прогн. 0,3%)
	США			Торговый Баланс, окт. (пред. -44, прогн. -43,3 млрд. долл.)
	США			Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета, дек. (пред. 71,6; прогн. 72 пункта)

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

СЕДЬМОЙ КОНТИНЕНТ

Александр Занадворов консолидировал более 96% ритейлера, может объявить принудительный выкуп у миноритариев

По словам Владимира Груздева, бывшего совладельца Седьмого Континента, чей фонд собрал 21,3% акций Седьмого Континента в конце 2008 -начале 2009 года, сделка по приобретению акций ритейлера была закрыта в октябре 2010. Александр Занадворов, владеющий 74,81%, выкупил все 21,3% акций у фонда Груздева и смог консолидировать около 96% акций Седьмого Континента. Таким образом, появляется возможность для основного владельца выставить требование о принудительном выкупе акций у оставшихся акционеров.
Средневзвешенная цена акций Седьмого Континента за последние 6 месяцев, ниже которой не может быть проведён выкуп, сейчас - 251 рубль. Примерно такая же была средняя цена покупки акций в 2008 -2009 году фондом Груздева. Если добавить в эту цену доходность хотя бы на уровне ставки рефинансирования ЦБ в 2008-2009 годах, то средняя цена выкупа 21,3% у Груздева будет около 300 рублей на акцию. Цена может быть и выше, но зависеть это будет только от желания владельца Седьмого Континента, Занадворова, заплатить справедливую стоимость акций при выкупе.

ОГК-1

Прибыль по МСФО компании за 9 месяцев 2010 года незначительно снизилась до $90,839 млн.

По итогам 9 месяцев 2010 года чистая прибыль по МСФО компании ОГК-1 незначительно снизилась на 0,2%. В отличие от многих других оптовых генерирующих компаний, у ОГК-1 за 3 первых квартала 2010 года темп роста выручки опережал темп роста себестоимости. В значительной степени это объяснялось эффективной работой на оптовом рынке самой ОГК-1 и её дочерней Нижневартовской ГРЭС, а также увеличением доходов от платы за мощность.
Вышедшая отчётность позитивна для капитализации ОГК-1, поскольку, несмотря на рост расходов на топливо на 60%, компания смогла сохранить рентабельность по EBITDA на уровне 2009 года, чистая рентабельность снизилась, но лишь на 2%. Учитывая низкий уровень мультипликатора EV/EBITDA ОГК-1 – 6,8, акции компании остаются одними из самых привлекательных в секторе, но их рост в ближайшие пару месяцев, пока идёт допэмиссия, будет сдерживаться возможностью арбитража у участников торгов. Проводимая в настоящее время дополнительная эмиссия акций идёт по цене в 1,12 рублей за акцию, на уровне рынка. Её цель - решение проблемы финансирования инвестпрограммы у ОГК-1. После реализации преимущественного права акционерами, оставшиеся неразмещёнными акции выкупит Интер РАО ЕЭС.

Финансовые результаты ОГК-3 по МСФО, млн. $

	9М 2009	9М 2010	Изменение, %
Выручка	1 048,3	1 352,1	29,0%
EBITDA	149,9	186,3	24,3%
Прибыль	91,0	90,8	-0,2%
Чистый долг	44,8	52,9	18,1%
Рентабельность по EBITDA	14,3%	13,8%	
Чистая рентабельность	8,7%	6,7%	

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.