ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 13 декабря 2010 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1712,93	0,08%
Индекс ММВБ	▼	1656,34	-0,26%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11410,32	0,35%
S&P 500	▲	1240,4	0,60%
Nasdaq Composite	▲	2637,54	0,80%
DAX	▲	7006,17	0,60%
FTSE(100)	▲	5812,95	0,09%
DJ Stoxx 50	▼	2610,73	-0,11%
EMBI Global	▼	526,84	-0,13%
EMBI+	▼	557,17	-0,21%
MSCI EM	▼	1114,79	-0,16%
MSCI BRIC	▲	346,705	0,10%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,323	-0,10%
USD/JPY	▼	0,012	-0,25%
USD/RUR	▼	30,860	-0,40%
Сырье			
Brent	▼	90,48	-0,88%
WTI	▼	87,79	-0,66%
Urals Med,	▼	89,09	-0,45%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▼	1375,25	-1,15%
Платина	▼	1673	-1,06%
Металлы			
Медь	▲	9116	0,82%
Никель	▼	23685	-0,29%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается позитивный внешний фон. С открытия индексы прибавят около 0,5%.

Американские индексы завершили пятничные торги ростом, прибавив в пределах 0,35-0,8%. Фьючерсы на индексы минимально изменяются в понедельник. Стоимость S&P mini уменьшилась на 0,02%, Dow Jones mini - на 0,01%.

В Азии преобладают позитивные настроения. Японский Nikkei растет на 0,8%, австралийский All Ordinaries - на 0,23%, китайский Shanghai Composite – на 2,29%, гонконгский Hang Seng - на 0,31%.

Сырьевые товары также показывают рост. Стоимость Brent увеличилась на 0,57% после роста на 0,66% по итогам торгов пятницы. Медь дорожает на 1,38%, никель – на 1,02%, серебро – на 1,12%.

Рынки поддерживают хорошая статистика из США по доверию потребителей и торговому балансу. Кроме того, Народный Банк Китая воздержался от ожидавшегося рынком повышения базовой процентной ставки, что привело к утренним покупкам в Азии.

Сегодня не ожидается выход важной макроэкономической информации за исключением сальдо текущего счета Франции. Мы ожидаем, что инвесторы в такой ситуации могут начать отыгрывать завтрашние новости. Ожидается большое количество положительной макроэкономической статистики по Еврозоне, а также решение по ставкам ФРС, в преддверии которого может повыситься спрос на безрисковые активы. В такой ситуации единого тренда на рынках в понедельник может и не сложиться.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

13 декабря 2010	Китай			Индекс цен производителей, ноя. (г/г: пред. 5, прогн. 5,2%)
	Китай			Индекс потребительских цен, ноя. (г/г: пред. 4,4, прогн. 4,7%)
	Китай			Розничные продажи, г/г, ноя. (пред. 18,6%; прогн. 18,8%)
	Китай			Промышленное производство, г/г, ноя. (пред. 13,1%; прогн. 13%)
	Франция			Счёт текущих операций, окт. (пред. -4,4 млрд. EUR)
14 декабря 2010	Россия	Мечел	Металлургия	Отчётность по US GAAP за 9 месяцев 2010 года
	Россия	Банк Санкт-Петербург	Банки	Отчётность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
	Россия	Полюс Золото	Металлургия	Суд Кипра рассмотрит вопрос о снятии ареста с пакетов акций Уралкалия и Полюс Золото, принадлежащих структурам С.Керимова
	Франция			Гармонизированный индекс потребительских цен (оконч.), м/м, ноя. (м/м: пред. 0,1%; прогн. 0,1%; г/г: пред. 1,8%; прогн. 1,8%)

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

АФК СИСТЕМА

Прибыль компании за 9 месяцев 2010 года по US GAAP снизилась на 35% до $1,351 млрд.

АФК Система, крупнейшая публичная финансовая корпорация в России, согласно опубликованной отчётности по US GAAP, снизила за 9 месяцев 2010 года чистую прибыль на 35%. Однако консолидированная прибыль OIBDA выросла на 24%, а выручка – на 65%. Существенный прирост выручки и OIBDA был обеспечен бизнес-единицей ТЭК, в которой в 2010 году были проведены существенные изменения бизнес-процессов, направленные на повышение доходности. Чистая прибыль снизилась из-за увеличившейся амортизации, переоценки дебиторской задолженности и других активов в группе компаний под контролем АФК Система.
Вышедшая отчётность является в целом позитивной для капитализации АФК Системы. Если сравнивать результаты поквартально, то чистой прибыль холдинга в 3 квартале 2010 года выросла на 27% относительно 2 квартала 2010 года, OIBDA увеличилась на 0,3%, выручка выросла на 5,6%.Наибольшее влияние оказали: интенсификация добычи, отказ от процессинговых схем и самостоятельная переработка и сбыт нефтепродуктов в бизнес-единице ТЭК, выход на прибыльный уровень бизнес-единицы «Потребительские активы» после существенного увеличения выручки, увеличение чистой прибыли основной бизнес-единицы «Телекоммуникационные активы» за счёт роста доходов от современных интернет-услуг и поглощения региональных операторов.
У акций АФК Системы есть несколько факторов роста:
• Рост денежного потока на 99% в 3 квартале 2010 года в сравнении с аналогичным периодом 2009 года;
• Большая разница между стоимостью АФК Системы и составной стоимостью долей в дочерних публичных компаниях, расширившаяся с исторического уровня в 25% до 142%;
• Снижение долга самой АФК Системы и перераспределение долговых обязательств в проекты бизнес-единиц, увеличение финансирования за счёт заёмных средств лишь направлений, дающих высокий возврат на инвестиции;
• Низкая оценка по рыночным мультипликаторам после выхода отчётности за 9 месяцев. Мультипликатор «Стоимость компании к прибыли OIBDA» у АФК Системы сейчас составляет 2,6, тогда как у МТС этот показатель находится на уровне 4,5, у МРК Связьинвеста – 3,3-3,5, что даёт потенциал роста акций АФК Системы минимум в 27% от текущей цены.

Финансовые результаты АФК Системы по US GAAP, млн. $

	9М 2009	9М 2010	Изменение, %
Выручка	12 325	20 423	65,7%
OIBDA	4 368	5 410	23,9%
Прибыль	2 108	1 351	-35,9%
Чистый долг	11 024	10 012	-9,2%
Рентабельность по OIBDA	35,4%	26,5%	
Чистая рентабельность	17,1%	6,6%	

Источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

ПОЛЮС ЗОЛОТО

Переподписка на ADR Полюса Золото по цене $35 была в 3 раза выше предложения

Мажоритарный акционер компании Полюс Золото, группа Онексим, смогла в ходе частного размещения 2,875 млн. ADR в Лондоне на 0,75% уставного капитала привлечь $100,625 млн. Книга заявок на ADR была переподписана в 3 раза.
Данная новость является очень позитивной для компании Полюс Золото. Большая переподписка на предложенные ADR Полюса Золота говорит о высоком интересе инвесторов к данным бумагам в условиях высоких цен на драгоценные металлы. Привлечённые денежные средства необходимы Онексиму для организации предстоящего IPO Полюса Золота через свою казахскую «дочку» KazakhGold, уже имеющую листинг в Лондоне.
Учитывая низкую оценку по запасам Полюса Золота сейчас и высокий интерес инвесторов к его акциям, можно предположить, что планы роста капитализации на 20% перед IPO и альянс с профильным иностранным производителем драгоценных металлов, о котором ранее заявлял владелец группы Онексим, Прохоров, очень реалистичны. Для акционеров и миноритариев Полюса Золото это даёт потенциальную возможность дешёвого входа сейчас в одну из крупнейших международных компаний по добыче драгоценных металлов из первой тройки в будущем.

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.