ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 14 декабря 2010 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1735,5	1,32%
Индекс ММВБ	▲	1662,45	0,37%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11428,56	0,16%
S&P 500	▼	1240,46	0,00%
Nasdaq Composite	▼	2624,91	-0,48%
DAX	▲	7029,39	0,33%
FTSE(100)	▲	5860,75	0,82%
DJ Stoxx 50	▲	2615,47	0,18%
EMBI Global	▼	525,76	-0,20%
EMBI+	▼	555,87	-0,23%
MSCI EM	▲	1122,85	0,72%
MSCI BRIC	▲	350,504	1,10%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,339	1,25%
USD/JPY	▲	0,012	0,66%
USD/RUR	▲	30,901	0,13%
Сырье			
Brent	▲	91,19	0,78%
WTI	▲	88,61	0,93%
Urals Med,	▼	88,37	-0,06%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1399	1,73%
Платина	▲	1699	1,55%
Металлы			
Медь	▲	9211	1,04%
Никель	▲	24180	2,09%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются на уровне закрытия понедельника. Вероятнее всего, что российские индексы будут находиться на положительно территории в течение всего дня вплоть до выхода статистики из Штатов.

Американские площадки не дают однозначного сигнала к открытию российских торгов. Индексы по итогам торгов понедельника закрылись разнонаправлено: Dow Jones вырос на 0,16%, S&P – на 0,01%, NASDAQ снизился на 0,48%. Фьючерс на S&P 500 показывает нулевую динамику во вторник, Dow Jones растет на 0,04%.

Торги в Азии проходят преимущественно на положительной территории. Японский Nikkei вырос на 0,22%, гонконгский Hang Seng - на 0,16%, австралийский All Ordinaries – на 0,2%. В то же время китайский Shanghai Composite потерял 0,17%, поскольку китайский Центробанк по итогам совещания с ведущими банками страны объявил о том, что будет принимать меры к стабилизации уровня цен, что негативно скажется на темпах развития экономики.

Сырьевые площадки также показывают разнонаправленную динамику. Нефть дешевеет на ожиданиях роста запасов по данным API и на опасениях замедления темпов роста экономики Китая в 2011 году. Металлы растут на фоне резкого удешевления доллара и сокращении запасов на складах LME. Brent теряет 0,14% и торгуется на уровне $91,06 за барр. Накануне контракты завершили сессию ростом на 0,78%. Стоимость никеля увеличилась во вторник с утра на 0,52%, серебра – на 0,9%, палладия – на 1,14%.

Курс евро вырос во вторник на 0,15% до $1,3410 в ожидании выступления главы FOMC. Кроме того, заявление рейтингового агентства Moody's о том, что продление налоговых льгот для состоятельных американцев может привести к изменению прогноза рейтингов на «негативный» в связи с тем, что данные меры не помогли снизить процентные ставки по кредитам, способствует выходу из долларовых активов. До вечернего выступления Бернанке, рынки будут отыгрывать макроэкономическую статистику. Согласно прогнозам, промышленное производство в Еврозоне выросло в октябре, индекс исследовательского института ZEW покажет рост доверия инвесторов к экономике Германии. В то же время, темпы роста розничных продаж в США замедлятся.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

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	Уралкалий	Удобрения	Суд Кипра рассмотрит вопрос о снятии ареста с акций
	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%)
	Еврозона			Промышленное производство, окт. (м/м: пред. -0,9%, прогн. 1,3%; г/г: пред. 5,2%, прогн. 7,6%)
	Германия			Индекс экономических ожиданий инвесторов ZEW, дек. (пред. 1,8; прогн. 4 пунктов)
	США			Розничные продажи, ноя. (пред. 1,2%, прогн. 0,6%; без учёта машин: пред. 0,4%, прогн. 0,7%)
	США			Индекс цен производителей, ноя. (пред. 0,4%, прогн. 0,5%)
	США			Заседание FOMC ФРС США, основные ориентиры кредитно-денежной политики на ближайшее время

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

СБЕРБАНК

Чистая прибыль Сбербанка в 2011 году может вырасти до $6,472 млрд.

По данным прессы, прогнозное значение чистой прибыли Сбербанка на 2011 год ожидается на уровне $6,472 млрд. (200 млрд. рублей). В 2010 году прогноз был – $4,854 млрд. (150 млрд. рублей). Поэтому прогнозный P/E банка снизится с текущих 15,9 до 11.9 (на 33%). Это может стать сильным позитивным сигналом для дальнейшего роста капитализации банка на растущем рынке и, как минимум, для повторения годовых максимумов 2010 года.

БЕЛОН

Угольная компания может продать бизнес по добыче энергетических углей и отказывается от листинга на бирже РТС

Угольная компания Белон может продать свой бизнес по добыче энергетических углей - шахту «Листвяжная» и ряд связанных с нею сервисных организаций. В настоящий момент окончательное решение по этому поводу не принято, ведутся переговоры. Возможно, что денежные средства от продажи энергетического бизнеса будет использованы для покупки активов по производству коксующихся углей или будет произведён безденежный обмен на такие активы. Доля энергетических углй в выручке составляет до 45%.
Ранее руководство ММК уже заявляло о готовности продать бизнес по производству энергетических углей, как непрофильный для ММК. Металлургической компании нужен только, как собственный источник сырья для металлургического производства и в дальнейшем доля концентрата коксующегося угля Белона в поставках на ММК должная вырасти с 36% до 70%. Для этого необходимо увеличивать ресурсную и производственную базу по основному направлению.
Новость о продаже энергетического направления является умеренно-позитивной для Белона, поскольку высокая долговая нагрузка сдерживает капитализацию компании. Кроме того, цены на коксующийся уголь уверенно растут в России, сохраняется экспортный потенциал по этому направлению. В энергетических углях, напротив, наблюдается переизбыток предложения в России, из-за снижения потребления энергетическими компаниями после начала экономического кризиса, а на экспорт поставки пока экономически не привлекательны.
Негативным фактором, сдерживающим рост капитализации Белона, остаётся возможность превращения компании из публичной в частную. Руководство ММК не исключало такой возможности ранее. Поэтому факт отказа от листинга на бирже РТС в котировальном списке В с 13.12.10 и перевод в список ценных бумаг, допущенных к торгам организатором торговли на рынке ценных бумаг, можно расценивать не только как экономию денежных средств Белона на листинг в условиях малой ликвидности торгов на РТС, но и как шаг к частной компании.

АЭРОФЛОТ

Частное размещение 4% компании Аэрофлот проведено с двукратной переподпиской

Акционер крупнейшего российского авиаперевозчика «Аэрофлот», Национальный резервный банк (НРБ), смог разместить 44 млн. акций Аэрофлота (4% уставного капитала) в ходе частного размещения по цене $2,5 на общую сумму в $110 млн.. При размещении отмечался высокий спрос среди участников, книга заявок была переподписана в 2 раза. Цена размещения была на 4-5% ниже рынка.
Данная новость является умеренно позитивной для Аэрофлота, поскольку успешное размещение означает, что у НРБ, есть возможность продажи оставшегося пакета акций Аэрофлота без существенного дисконта к рыночной цене, что снимает опасность давления на котировки компании. НРБ ранее владел 25,8% акций, но затем 6,3% было выкуплено Аэрофлотом, а судьба оставшегося 19,5%-пакета оставалась неопределённой из-за несогласия государства со структурой выкупа этого пакета, при котором ВЭБ должен был профинансировать покупку 26% в другой компании из группы НРБ - Ильюшин финанс, испытывающей долговые проблемы.

КАМАЗ

Ростехнологии возобновила переговоры по покупке МАЗа. КАМАЗ запускает собственную программу утилизации

Белоруссия собирается продать часть акций МАЗа. Покупателями могут стать КАМАЗ, группа ГАЗ, итальянская Iveco и Венесуэла, где МАЗ создаёт сборочное производство. Так как у КАМАЗа нет собственных средств на покупку МАЗа, то на крупный пакет акций белорусского производителя грузовиков (контрольный или все 100%) претендует крупнейший акционер КАМАЗа - Ростехнологии.

Приобретение МАЗа основным российским производителем грузовиков носит позитивный характер. МАЗ является прямым конкурентом КАМАЗа: по итогам 9 месяцев 2010 года КАМАЗ имеет долю 52,4%, а МАЗ 9,6% на российском рынке грузовых автомобилей полной массой 14-40 тонн по итогам. МАЗ продаёт в России порядка 45% своей продукции. Также предприятия конкурируют в странах СНГ и на международных рынках, поэтому после объединения предприятия смогут согласовывать свою ценовую политику и рынки сбыта. КАМАЗ планирует поставлять на МАЗ автокомпоненты (двигатели, коробки, передач, мосты и т.д.), что позволит российскому заводу получить дополнительную прибыль, а МАЗу возможность снизить производственные затраты.

КАМАЗ запустит свою собственную программу утилизации в конце декабря – начале января. Проект предусматривает продажу в 2011 году 3000 грузовиков со скидкой 8—10% в обмен на сданные в утиль, покупку можно будет со¬вместить с лизинговой программой. Программа охватит пока только Татар¬стан, Москву и Санкт-Петербург, принимать в утиль будут грузовики производства КАМАЗа.

У КАМАЗа есть возможность увеличить свои продажи за счёт запуска новой программы утилизации в пределах 10% в 2011 году. Возможно, госпрограмма утилизации грузовиков будет запущена в 2012 году и её параметры будут схожи с программой КАМАЗа. Согласно бизнес-плану компании, в 2010 году продажи предприятия составят 32,1 тысяч машин (+23,5% к 2009 году), а в 2011 году возрастут до 35,8 тысяч грузовиков (+11,5% к 2010 году), в то время как объём продаж 2008 года составил 47,5 тысяч грузовиков.

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.