ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
23 декабря 2010 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1764,04	0,47%
Индекс ММВБ	▲	1682,61	0,52%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11559,49	0,23%
S&P 500	▲	1258,84	0,34%
Nasdaq Composite	▲	2671,48	0,15%
DAX	▼	7067,92	-0,14%
FTSE(100)	▲	5983,49	0,53%
DJ Stoxx 50	▲	2649,66	0,06%
EMBI Global	▲	521,3	0,18%
EMBI+	▲	550,07	0,25%
MSCI EM	▲	1126,49	0,19%
MSCI BRIC	▲	350,029	0,22%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,310	0,00%
USD/JPY	▲	0,012	0,21%
USD/RUR	▼	30,719	0,00%
Сырье			
Brent	▲	93,65	0,48%
WTI	▲	90,48	0,73%
Urals Med,	▼	90,97	-0,07%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1387	0,29%
Платина	▼	1717	0,00%
Металлы			
Медь	▲	9414,5	0,05%
Никель	▼	24500	-0,31%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы с открытия торгов прибавят в пределах 0,1-0,3%. В течение дня мы ожидаем сохранение позитивного настроя инвесторов, несмотря на большой пул ожидающейся макроэкономической информации.

Торги в азиатском регионе проходят разнонаправлено. Корейский Seoul снизился на 0,03%, китайский Shanghai – на 0,57%. В то же время, гонконгский Hang Seng поднялся на 0,15%, австралийский All Ordinaries – на 0,38%.

В среду американские индексы закрылись ростом в пределах 0,15-0,34% после пересмотра оценки ВВП за третий квартал в сторону увеличения – до 2,6%. Фьючерсы на индексы дорожают в четверг. Стоимость контракта на S&P выросла на 0,08%, Dow Jones mini – на 0,09%.

Нефть дорожает 5-ую сессию подряд. Котировки Brent выросли на 0,11% - до $93,75 за барр. после роста на 0,5% по итогам торгов среды. Металлы преимущественно дешевеют. Стоимость меди в четверг уменьшилась на 0,45%, алюминия – на 0,29%, цена на никель не изменяется относительно уровней закрытия среды.

Евро торгуется на уровне $1,3129 (+0,24%) в ожидании позитивной статистики. Прогнозируется, что потребительские расходы французов и американцев выросли в ноябре, число первичных заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе не изменилось, а продажи новых домов незначительно, но вырастут.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

23 декабря 2010	Россия	Комстар-ОТС	Телекоммуникации	ВОСА ОАО «МТС» для ВОСА по вопросу реорганизации в форме присоединения ОАО «Комстар-ОТС» (коэффициент обмена 0,825)
	Россия	Транснефть	Нефть и газ	Финансовые результаты за 9 месяцев 2010 года по МСФО
	Франция			Потребительские расходы, ноя. (м/м: пред. -0,7%; прогн. 0,8%)
	США			Заказы товаров длительного пользования, ноя. (пред. -3,3%, прогн. -0,5%)
	США			Личные доходы, ноя. (пред. 0,5%; прогн. 0,2%)
	США			Личные расходы, ноя. (пред. 0,4%; прогн. 0,5%)
	США			Первичные обращения за пособиями по безработице, дек. 18 (пред. 420, прогн. 420 тыс.)
	США			Всего обращений за пособиями по безработице, дек. 11 (пред. 4,135 млн., прогн. 4,106 млн.)
	США			Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета, дек. (пред. 74,2; прогн. 74,7 тыс.)

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

МРСК СЕВЕРО-ЗАПАДА

МРСК Северо-Запада планирует в 2011г получить 691 млн. руб. чистой прибыли по РСБУ

МРСК Северо-Запада планирует в 2011 году получить 691 млн. рублей чистой прибыли по РСБУ, после прогнозируемого убытка в размере 896 млн. рублей по итогам 2010 года. Выручка увеличится на 24% - до 32,862 млрд. рублей. Размер инвестиционной программы составит 4,861 млрд. рублей, которая в 1,9 раза превысит показатель 2010 г.
Несмотря на улучшение финансовых показателей, мы считаем, что акции компании переоценены относительно других МРСК. Исходя из предположения, что с переходом на новую методику тарифообразования RAB разница между рыночной стоимостью компании (EV) и стоимостью ее активов (т.е. базой инвестированного капитала iRAB) будет сокращаться, и принимая во внимание тот факт, что ФСТ утвердила переход на RAB всего 45% совокупной базы инвестированного капитала, мы подсчитали, что потенциал роста по акциям составляет всего 7%. Следует отметить, что четыре филиала МРСК Северо-Запада, в частности Архэнерго, Колэнерго, Комиэнерго, Карелэнерго, могут остаться на системе долгосрочной индексации тарифов вплоть до 2014 года, когда правительство планирует полностью либерализовать рынок электроэнергии. С одной стороны, решение регулятора отложить внедрение RAB кажется нам верным, что объясняется слабым развитием экономики регионов и низкой собираемостью платежей. С другой стороны, недоинвестирование средств в сети МРСК Северо-Запада приведет к удлинению сроков модернизации сетей компании и более низкой инвестиционной привлекательности относительно других компаний сектора.

РОСТВЕРТОЛ

Собрание акционеров приняло решение выплатить щедрые дивиденды

В преддверии продажи «Роствертола» государству частные акционеры заработают: за 9 месяцев завод выплатит дивидендов в 10 раз больше, чем раньше платил за год. Решение о выплате 1,15 млрд. руб. дивидендов по итогам трех кварталов приняло собрание акционеров предприятия. По итогам 2008-2009 гг. он платил всего по 115 млн. руб. дивидендов, по итогам 2006 г. (за 2007 г. данных нет) — 42,7 млн. руб. Сейчас ведутся переговоры о продаже 55% акций Роствертола Вертолётам России, переговоры могут завершиться к концу года.
Государство в лице ОАО «Вертолёты России» планирует наращивать свой пакет в Роствертоле, так как сейчас ему там принадлежит порядка 22,76%. Это будет делаться для возможного проведения IPO в первом полугодии 2011 года, которое по разным данным может произойти в 2012 или 2011 годах. Вероятно, высокая дивидендная доходность, является одним из условий продажи акций другими акционерами государственному холдингу.

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.