ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 14 января 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1878,14	0,49%
Индекс ММВБ	▼	1749,75	-0,55%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11731,9	-0,20%
S&P 500	▼	1283,76	-0,17%
Nasdaq Composite	▼	2735,29	-0,07%
DAX	▲	7075,11	0,09%
FTSE(100)	▼	6023,88	-0,44%
DJ Stoxx 50	▼	2683,86	-0,37%
EMBI Global	▲	527,26	0,11%
EMBI+	▲	556,83	0,15%
MSCI EM	▼	1163,03	0,00%
MSCI BRIC	▼	361,26	-0,55%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,336	1,77%
USD/JPY	▲	0,012	0,22%
USD/RUR	▼	30,093	-1,01%
Сырье			
Brent	▼	98,06	-0,06%
WTI	▼	91,40	-0,50%
Urals Med,	▲	95,17	0,03%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1381,5	0,20%
Платина	▲	1824	1,73%
Металлы			
Медь	▼	9622	-0,03%
Никель	▲	25725	2,63%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

На открытии российских торгов вряд ли сложится единая динамика. Индексы, скорее всего, останутся на уровне закрытия четверга или снизятся.

Накануне торги в США завершились снижением основных индексов в пределах 0,07-0,2%. Фьючерсы с утра также показывают отрицательную динамику: контракт на S&P теряет 0,06%, Dow Jones – 0,04%. В Азии торги проходят разнонаправлено. Японский Nikkei уменьшился на 0,34%, китайский Shanghai – на 1%. В то же время, австралийский All Ordinaries растет на 0,14%, корейский Seoul - на 0,89%, гонконгский Hang Seng - на 0,06%.

Brent снова устремился к $100 за барр. Накануне стоимость фьючерса уменьшилась 0,06% - до $98,06 за баррель. Сегодня нефть демонстрирует повышение на 0,34%. Металлы сохраняют понижательный тренд второй день подряд. Фьючерсы на медь дешевеют на 0,36%, никель – на 0,31%, серебро – на 1,38%.

Оптимизм фондовых рынков спал после выхода неважной макроэкономической статистики с рынка труда США. Сегодня также ожидается большой пул статистических данных, что может привести к тому, что торги будут проходить с повышенной волатильностью. В Германии, Еврозоне, США будут опубликованы данные по инфляции. Кроме того, Штаты обнародуют данные по розничным продажам, промышленному производству и индексу потребительских настроений. Также следует отметить отчетность JPMorgan Chase & Co., которая выйдет до открытия торгов в Америке.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

14 января 2011	Германия	Индекс потребительских цен (оконч.), дек. (г/г: пред. 1,5%; прогн. 1,7%; м/м: пред. 0,1%; прогн. 1%)
	Еврозона	Индекс потребительских цен (оконч.), дек. (г/г: пред. 1,9%; прогн. 2,2%; м/м: пред. 0,1%; прогн. 0,6%)
	Еврозона	Торговый баланс, ноя. (пред. 5,2; прогн. 2,8 млрд. EUR)
	США	Индекс потребительских цен, дек. (пред. 0,1%; прогн. 0,4%)
	США	Розничные продажи, дек. (пред. 0,8; прогн. 0,8%)
	США	Индекс промышленного производства, дек. (пред. 0,4; прогн. 0,5%)
	США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета, янв. (пред 74,5; прогн. 75,5 пункта)
	США	Товарно-материальные запасы, ноя. (пред. 0,7; прогн. 0,7%)

ГРУППА КОКС

Группа Кокс собирается на IPO привлечь от $400 до $500 млн.

Группа Кокс, российская горнодобывающая компания, производитель коксующегося угля и железной руды, также имеющая ряд металлургических производств, объявила о планах по проведению IPO на российских биржах и Лондонской фондовой бирже (LSE). Предполагается разместить до 25% акций основных бенефициаров группы - Бориса, Евгения и Андрея Зубицких. Предполагается привлечь от $400 млн. до $500 млн., что даст оценку от $1,6 до $2 млрд. Один из организаторов размещения, банк UBS назвал более высокую оценку Группы Кокс в диапазоне от $2,1 млрд. до $2,5 млрд. ФСФР выдала разрешение на обращение до 25% на иностранных биржах, поэтому даже в случае малого спроса от отечественных инвесторов необходимый объём будет размещён.
Денежные средства Группе Кокс необходимы из-за высокого уровня долга (отношение долга группы Кокс к EBITDA составляет предельные 3,99) и для финансирования масштабной инвестиционной программы в объёме $1,5 млрд. в 2010-2019 годах. В результате инвестиций мощности по выпуску коксующегося угля увеличатся в 4 раза, производство железнорудного концентрата увеличится на 53%, металлургического кокса – на 33%. По нижней границе организаторов Группа Кокс оценена с дисконтом в 32% к рыночной оценке лидеру по производству коксующегося угля –Распадской, хотя доля поставок на внутренние и внешние рынки обоих компаний очень близка. Такая реальная рыночная альтернатива станет залогом успешного размещения и последующего роста котировок Кокса из-за высокой переоценённости Распадской и проблем с экспортными поставками этой компании после аварии в мае 2010. Внешние рынки, после потери австралийского угля из-за наводнения в Австралии, станут очень прибыльными для отечественных угольных компаний, тогда как внутрироссийские цены будут расти медленнее.

РОСТЕЛЕКОМ

Компания может ускорить проведение SPO на LSE

По словам министра связи и массовых коммуникаций РФ Игоря Щеголева, государство в лице Связьинвеста, будет стремиться сократить срок между окончанием реорганизации Ростелекома и проведением SPO на Лондонской фондовой бирже (LSE). Окончание реорганизации намечено на конец февраля 2011-начало марта 2011 года. Основная цель быстрого проведения SPO – это получение максимальной доходности при размещении, используя рост интереса к созданному государственному телекоммуникационному холдингу. Также возможно, что ряд крупных миноритариев Ростелекома могут также предложить часть своих акций для публичного размещения.
Ранее предполагалось, что SPO может быть проведено в мае-июне 2011 года, а объём размещения может превысить $300 млн. По текущим ценам это около 1,7% в объединённой компании. Поскольку Ростелеком имеет 2,68% казначейских обыкновенных акций и 34,8% казначейских привилегированных акций, выкупленных у несогласных с реорганизацией, объём предложения может составить от $462 млн. до $666 млн., в зависимости от того, будут ли предложены во время SPO привилегированные акции. Данная новость является позитивной для капитализации Ростелекома, поскольку предполагает рост капитализации компании перед SPO, а также даёт возможность миноритариям заработать на реорганизации. Сейчас доходность при вложении в ряд акций МРК по коэффициентам конвертации превышает 37% (в случае привилегированных акций Волгателекома, Дальсвязи, СЗТ, Сибирьтелеком и обыкновенных акций Дальсвязи).

БКК

БКК заключила полугодовые контракты на поставку хлоркалия в Китай по $400 за тонну

БКК - совместный трейдер Уралкалия и Беларуськалия - заключила контракты на поставку хлористого калия с китайскими Sinochem и CNAMPGC по $400 за тонну на условиях CFR, что на 14,3% выше цены прошлогоднего контракта. Объем поставок составит 600 тыс. тонн, включая опцион на 120 тыс. тонн., или половину от годичных объемов, которые поставлялись в Китай по контракту в 2010 году. Следует отметить, что контракт был заключен не на год, как обычно, а на полгода. Во-первых это связано с недавним ростом цен на удобрения, во-вторых, с увеличением собственного производства калия в Китае и снижения зависимости от импорта. В дальнейшем, как отмечает БКК, компания может отказаться от заключения долгосрочных контрактов с Китаем и перейти только на спотовые поставки.
Мы видим, что наметившаяся тенденция смещения центра российского экспорта калия с Китая на Индию окончательно сформировала свои черты. На наш взгляд, постепенный переход на спотовые цены с Китаем, которые исторически дороже контрактных (в настоящий момент на 7,5%), и чаще пересматриваются, будут способствовать более быстром росту выручки при благоприятной внешней конъюнктуре. А долгосрочный контракт с Индией сохранит свою роль хеджингового инструмента в периоды спада цен на калином рынке.

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.