ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
7 февраля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1928,58	0,60%
Индекс ММВБ	▲	1766,53	0,96%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12092,15	0,25%
S&P 500	▲	1310,87	0,29%
Nasdaq Composite	▲	2769,3	0,56%
DAX	▲	7216,21	0,31%
FTSE(100)	▲	5997,38	0,23%
DJ Stoxx 50	▲	2716,38	0,20%
EMBI Global	▼	521,47	-0,16%
EMBI+	▼	549,26	-0,24%
MSCI EM	▼	1129,69	-0,30%
MSCI BRIC	▼	346,453	-0,95%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,358	-0,39%
USD/JPY	▼	0,012	-0,68%
USD/RUR	▲	29,414	0,22%
Сырье			
Brent	▼	99,83	-1,90%
WTI	▼	89,03	-1,67%
Urals Med,	▼	96	-1,74%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1355	2,03%
Платина	▲	1838	0,55%
Металлы			
Медь	▲	9986	0,36%
Никель	▲	28075	1,06%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается умеренно позитивный внешний фон. В целом, мы ожидаем, что торги в понедельник будут проходить на положительной территории.

Азиатские индексы растут в понедельник. Японский Nikkei увеличился на 0,46%, австралийский All Ordinaries - на 0,11%, корейский Seoul Composite - на 0,47%. Торги в США в пятницу также закончились ростом. Индексы прибавили 0,25-0,56%. Фьючерсы на американские индексы показывают небольшие изменения: контракт на S&P 500 подорожал на 0,06%, DJ mini - на 0,05%.

Негативным сигналом для российских площадок служит пятничная коррекция цен на нефть. Brent по итогам торгов пятницы подешевела на 1,9%. В понедельник рост котировок возобновился и контракт торгуется на уровне $100,29 за баррель (+0,46%). Медь ставит новые ценовые рекорды, сейчас контракт стоит $10102 за тонну (+0,52%), чуть ниже максимума в $10117,50. Никель также дорожает, рост котировок в понедельник утром составляет 1,34%.

На дальнейший ход торгов будет влиять макроэкономическая статистика. Сегодня ожидается выход сильных данных по экономике Европы. В 12.30 ожидается публикация индекса доверия инвесторов к экономике Еврозоны, в 14.00 - объем заказов предприятий Германии. Кроме того, рынки ожидают выступления главы Бундесбанка Акселя Вебера, который может сообщить о мерах, которые может предпринять ЕЦБ для борьбы с инфляционным давлением.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

7 февраля 2011	Россия	ВТБ	Банки	Начало Road Show 10% акций банка
	Австралия			Розничные продажи (пред. +0,3%, прогн. +0,5%)
	Япония			Индекс опережающих индикаторов (пред. 100,6, прогн. 101,4)
	Еврозона			Индекс доверия инвесторов (пред. 10,6, прогн. 14,5)
	Германия			Заказы в обрабатывающей промышленности (пред. +5,2%, прогн. -1,8%)
	США			Потребительское кредитования (пред. $1,35 млрд., прогн. $2,0 млрд.)

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

РОСНЕФТЬ

НК Роснефть в 2010 году увеличила по US GAAP чистую прибыль на 64% до $10,672 млрд., возможен выкуп 50% в ТНК-ВР

Российская государственная нефтяная компания Роснефть по итогам 2010 года увеличила чистую прибыль на 64%. EBITDA компании выросла на 42% до $19,203 млрд., выручка поднялась на 35%. За счёт положительного денежного потока компания сократила чистый долг на 26%. В то же время в 4 квартале 2010 года ожидаемо выросли финансовые показатели на фоне роста мировых цен на нефть. Чистая прибыль выросла на 19%, EBITDA – на 16%, выручка – на 12% в сравнении с 3 кварталом 2010.

Вышедшая отчётность является позитивным сигналом для дальнейшего роста капитализации Роснефти. Несмотря на близкие объёмы добычи с другими российскими нефтяными компаниями, государственная Роснефть значительно опережает всех, кроме Сургутнефтегаза, меньшего по добыче в 2 раза, по рентабельности EBITDA – 30% против отраслевых 15-24%, а также по чистой рентабельности – 16% против отраслевых 8-12%. По мере освоения Восточносибирских месторождений и при условии продолжения режима льготного налогообложения для них, Роснефть может сохранить лидерство в секторе, оставаясь фундаментально привлекательной для инвесторов . В 2011 году добыча Роснефти вырастет на 1% за счёт роста добычи на Ванкорском месторождении. Около $1 млрд. государственная компания может получить от реализации непрофильных сервисных активов.

Вторым позитивным моментом является для Роснефти возможность выкупить 50% в ТНК-ВР у российских акционеров. Это устранит все противоречия в британских судах относительно акционерного соглашения между ВР и российскими собственниками в ТНК-ВР. ТНК-ВР может быть полностью поглощена Роснефтью, что сделает Роснефть безусловным лидером на российском рынке по добыче, улучшит ситуацию с производством и сбытом нефтепродуктов. С российским акционерами сделка может быть структурирована путём частичной оплаты имеющимися 10% казначейских акций Роснефти с денежной доплатой или полностью в денежной форме, чтобы не снижать долю государства ниже 50%. Государство владеет в настоящий момент 76,15% акций, в плане приватизации до 2015 года предполагалась продажа до 25% акций, но за 50% акций ТНК-ВР с капитализацией в $60 млрд. государству пришлось бы отдать более 30% акций Роснефти, если брать в расчет текущие котировки.

Финансовые показатели Роснефти, млн. долл.

	2009	2010	Изменение, %
Выручка	46 826	63 047	34,64%
EBITDA	13 565	19 203	41,56%
Прибыль	6 519	13 499	107,07%
Чистый долг	18 500	13 700	-25,95%
Рентабельность по EBITDA	28,97%	30,46%	
Чистая рентабельность	13,92%	21,41%	

Источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

ВТБ

Сегодня начинается road-show бумаг банка, чуть менее половины пакета может выкупить Generalli

С понедельника, 07.02.11, начинается road-show бумаг государственного банка ВТБ. Потенциальным портфельным инвесторам может быть предложено 10%, но при потенциально высоком спросе предложение может быть увеличено вплоть до 20%, предусмотренных планом приватизации до 2015 года. Ранее предполагалось, что основным приобретателем станет пул инвесторов во главе с инвестфондом TPG Capital. Однако при подготовке сделки возникли разногласия, связанные с ограничением на срок моратория по продаже акций после IPO и, возможно цене.

Новый план организаторов размещения предполагает поиск независимых крупных инвесторов на бумаги ВТБ. Если по итогам road-show не наберётся необходимый объём предложений на 10%, то бумаги банка могут быть проданы на открытом рынке, что станет негативом для капитализации из-за большого объёма предложения. Одним из предполагаемых крупных покупателей может выступить итальянская банковская группа Generalli, готовая выкупить до половины из предложенных 10%. У Generalli есть долгосрочный потенциальный интерес к финансовому сектору в России, где у неё есть ряд объектов, которые она может перепродать государственному банку.

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
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.