ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
9 февраля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1910,5	-1,27%
Индекс ММВБ	▼	1729,53	-2,14%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12233,15	0,59%
S&P 500	▲	1324,57	0,42%
Nasdaq Composite	▲	2797,05	0,47%
DAX	▲	7323,24	0,54%
FTSE(100)	▲	6091,33	0,67%
DJ Stoxx 50	▼	2738,67	-0,07%
EMBI Global	▼	520,37	-0,05%
EMBI+	▼	547,96	-0,07%
MSCI EM	▼	1126,94	-0,12%
MSCI BRIC	▼	343,763	-0,23%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,363	0,31%
USD/JPY	▼	0,012	-0,05%
USD/RUR	▼	29,255	-0,39%
Сырье			
Brent	▲	99,92	0,68%
WTI	▼	86,94	-0,62%
Urals Med,	▲	96,16	1,03%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1363,5	1,19%
Платина	▲	1848	0,16%
Металлы			
Медь	▼	9930,5	-2,11%
Никель	▼	27855	-2,96%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается умеренно позитивный внешний фон. С открытия индексы могут вырасти на 0,2-0,5%. Такому развитию событий будут способствовать итоги торгов в Америке и рост нефтяных котировок. Индекс Dow Jones вырос на 0,59%, S&P - на 0,42%, NASDAQ - на 0,47%. Нефтяные котировки снова находятся выше $100 за барр. Во вторник Brent подорожала на 0,68%, в среду утром рост фьючерса продолжился. Сейчас Brent торгуется на уровне$100,43 за баррель (+0,51%).

Негативными сигналами для российских площадок служат ход торгов в Азии, падение стоимости металлов и американских фьючерсов. Японский индекс Nikkei упал на 0,17%, сингапурский Straits Times - на 1,18%, гонконгский Hang Seng и китайский Shanghai Composite снизились на 1,16% и 0,87%. Азиатские инвесторы отыгрывают новости об ужесточении денежно-кредитной политики в Китае, в то же время данные новости уже учтены в стоимости акций российских компаний. Фьючерсы на американские индексы теряют 0,12-0,22%. Фьючерсы на медь утром подешевели на 0,52%, никель – на 0,88%, серебро – на 0,47%.

Из макроэкономической информации, которая сегодня может повлиять на ход торгов следует выделить публикацию торгового баланса Германии, и выступление Бена Бернанке на слушаниях в бюджетном комитете Палаты представителей американского Конгресса, которые могут, как поддержать рынки, так и оказать на них негативное влияние.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

9 февраля 2011	Россия	Акрон	Удобрения	Окончание приёма заявок на выкуп 1,908 млн. акций по цене 1020,49 руб.
	Германия			Торговый баланс, дек. (пред. 12,9; прогн. 11 млрд. EUR)
10 февраля 2011	Россия	Завод «Сланцы»		Аукцион по продаже госпакета в 41,75% (55,67% голосующих) акций. Начальная цена госпакета - 242,25 млн рублей.
		MSCI Russia		Пересмотр структуры индекса. Изменения вступят в силу с 01.03.11
	Россия	Северсталь	Металлургия	Операционные результаты за IV квартал и 2010 г.
	Франция			Промышленное производство, дек. (пред. 2,3%, прогн. -0,3%)
	США			Всего обращений за пособиями по безработице, 29 янв. (пред. 3925 млн., прогн. 3900 млн.)
	США			Первичные обращения за пособиями по безработице, 5 фев. (пред. 415, прогн. 410 тыс.)

ЛУКОЙЛ

ConocoPhillips полностью вышло из капитала НК Лукойл

По данным американской компании ConocoPhillips и пресс-службы российской нефтяной компании Лукойл, 7 февраля 2011 года компания полностью реализовала имевшиеся у неё акции российской компании на открытом рынке. Первоначальный пакет составлял 20% акционерного капитала из которого в 2010 году 8% Лукойл выкупил за $3,44 млрд., 5% выкупил топ-менеджмент Лукойла за $2,38 млрд. Оставшийся пакет реализовывался малыми частями с сентября 2010 года по февраль 2011 года.
Данная новость является очень позитивной для капитализации Лукойла, поскольку полностью снимает риск давления на котировки компании от продаж ConocoPhillips. Учитывая недооценённость Лукойла относительно других российских нефтяных компаний, это может стать поводом для роста капитализации с темпами, опережающими среднеотраслевые в ближайшие месяцы. Наиболее удобным моментом станет, видимо, публикация отчётности за 2010 год, после которой компания раскроет дальнейшие шаги по производственной деятельности и мероприятия на финансовых рынках.

НОРНИКЕЛЬ

Приостановка обратного выкупа акций компании может привести к смене контролирующего акционера

Компании Русал удалось через суд на острове Невис заблокировать действия с квазиказначейскими акциями от аффилированных с Норникелем структур – компаний Corbiere Holdings и Raleigh Investments. Речь идёт об анонсированной продаже 8% в Норникеле компании Trafigura и об обратном выкупе 7,2% акций компанией Corbiere Holdings у держателей ADR и акций компании Норникель. По решению суда Corbiere Holdings и Raleigh Investments лишились до 2 марта (дня следующего заседания суда) права на распоряжение имеющимися 8% акций, а также на действия с активами компаний, что не даст завершить обратный выкуп и вступить во владение и распоряжение этими акциями.
11 марта 2011 состоится внеочередное общее собрание акционеров Норникеля с повесткой, предусматривающей переизбрание совета директоров. Если 2 марта 2011 года суд острова Невис не отменит действие обеспечительных мер, то текущий контролирующий акционер, Интеррос, может лишиться права голосовать до 15,2% акций, хотя, потенциально, сможет голосовать российскими акциями, поскольку решение суда острова Невис не успеет быть рассмотренным и быть подтверждённым в российских арбитражных судах до даты ВОСА. В результате, Русал на собрании акционеров будет иметь эффективную долю в 41% и сможет провести нужные себе решения, а Интеррос с долей от 35% до 42% до снятия обеспечительных мер будет оставаться в меньшинстве или в паритете с конкурентом, так как не сможет голосовать заблокированными акциями.
Несмотря на негативный фактор, связанный с затягиванием выкупа акций Норникеля у миноритариев, который может привести к потере капитализации при окончательном отказе от выкупа, установление паритета более выгодно для Норникеля, поскольку действия, предпринимаемые менеджментом, будут согласовываться с обеими сторонами, совет директоров будет построен на паритетной основе. Это снизит риски оспаривания сделок и действий, реализуемых Норникелем.

ИНТЕРРАО

Интер РАО может продать ряд активов после допэмиссии для покупки доли в Нортгазе

По данным прессы, если до середины марта Газпром не воспользуется преимущественным правом покупки 49% в ОАО «Нортгаз», то эту долю за $1,5 млрд. готово выкупить Интер РАО. Ранее предполагалось, что сделка будет проведена в денежной форме, но сейчас текущий собственник 49% Нортгаза, Ф. Ахмедов, согласился на частичную оплату своего актива акциями Интер РАО.
У государственной Интер РАО ЕЭС есть только $250 млн. свободных денежных средств в балансе., оставшиеся средства будут оплачены частично акциями Интер РАО, частично получены за счёт реализации активов - пакетов в энергетических компаниях, Стратегия государственной компании предусматривает продажу пакетов акций в компаниях, в которых доля не превышает 10%. Таких активов после допэмиссии у государственного холдинга будет в собственности на $977,801 млн. по текущим рыночным котировкам.
Это достаточно негативная информация, поскольку акции могут быть переданы на реализацию ВЭБ, ВТБ и Банку Россия и могут поступить на фондовый рынок. До середины марта лучше воздерживаться от покупок бумаг, в которых реализуются достаточно крупные доли в несколько процентов на рынке. Исключением могут являться активы Мосэнерго, ТГК-1, которые практически наверняка заинтересуют Газпром ($268 млн.), а также ОГК-4 и Фортум ($302,271 млн.), которые могут быть предложены иностранным собственникам.

Продаваемые активы:
1. Мосэнерго - 5,05%;
2. РАО ЭС Востока - 4,29%;
3. ОГК-4 - 3,24%;
4. ОГК-2 - 3,05%;
5. Фортум - 3,04%;
6. ТГК-13 - 2,15%;
7. ТГК-1 - 1,97%;
8. ТГК-12 - 1,96%;
9. РусГидро - 1,74%;
10. ТГК-9 - 1,71%;
11. ТГК-2 - 1,19%;
12. ТГК-14 - 0,6%;
13. ФСК - 0,37%;
14. ТГК-4 - 0,0005%.

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.