ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

# Ежедневный обзор
# 15 февраля 2011 г.

## ПОРТРЕТ РЫНКА

| | | Значение | Изменение |
|---|---|---|---|
| **Индексы** | | | |
| Индекс РТС | ▼ | 1879,56 | -0,12% |
| Индекс ММВБ | ▼ | 1708,43 | -0,32% |
| Dow Jones Ind, Avg | ▼ | 12268,19 | -0,04% |
| S&P 500 | ▲ | 1332,32 | 0,24% |
| Nasdaq Composite | ▲ | 2817,18 | 0,28% |
| DAX | ▲ | 7396,63 | 0,34% |
| FTSE(100) | ▼ | 6060,09 | -0,05% |
| DJ Stoxx 50 | ▲ | 2727,88 | 0,23% |
| EMBI Global | ▼ | 516,83 | -0,07% |
| EMBI+ | ▼ | 543,37 | -0,11% |
| MSCI EM | ▲ | 1105,58 | 1,32% |
| MSCI BRIC | ▲ | 343,656 | 1,64% |
| **Валюты** | | | |
| USD/EUR | ▼ | 1,349 | -0,48% |
| USD/JPY | ▲ | 0,012 | 0,13% |
| USD/RUR | ▼ | 29,258 | -0,21% |
| **Сырье** | | | |
| Brent | ▲ | 103,08 | 2,12% |
| WTI | ▼ | 84,81 | -0,90% |
| Urals Med, | ▲ | 99,5 | 1,35% |
| **Драгметаллы** | | | |
| Золото (спот) | ▲ | 1365 | 0,07% |
| Платина | ▲ | 1830 | 0,05% |
| Металлы | | | |
| Медь | ▲ | 10148 | 2,29% |
| Никель | ▲ | 28680 | 3,04% |

## УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские площадки откроются на уровне закрытия понедельника.

Американская сессия завершилась разнонаправленно: Dow Jones снизился 0,04%, S&P и NASDAQ выросли на 0,24% и 0,28%. Фьючерсы на американские индексы немного корректируются в ходе утренних торгов вторника: S&P потерял 0,11%, Dow Jones mini - 0,07%. В Азии также отсутствует единая динамика. Японский Nikkei вырос на 0,2%, китайский Shanghai Composite - на 0,29%. Сингапурский Straits Times уменьшился на 1,02%, австралийский All Ordinaries – на 0,08%. Позитивно на рынки повлияли новости о повышении Банком Японии оценки экономики и о меньших, чем ожидалось темпах роста январской инфляции в Китае.

Нефть марки Brent по итогам торгов 14 февраля выросла на 2,1%. Во вторник контракт достиг отметки в $103,49 за баррель (+0,4%) на фоне новостей о новых акциях протеста на Ближнем Востоке.

Тем не менее, новости о беспорядках на Ближнем Востоке способствуют бегству капитала из рисковых активов. Кроме того, сегодня выйдет большой объем разнополярной макроэкономической информации. Будут опубликованы предварительные данные об изменении ВВП Франции, Германии, Еврозоны в четвертом квартале, которые могут негативно сказаться на торгах. Во второй половине дня индексы могут снова начать расти на позитивных данных из США. Как ожидается, январские розничные продажи и запасы товаров на складах в декабре выросли, а индекс производственной активности Empire Manufacturing за февраль увеличился с 11.9 до 15.

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 15 февраля 2011 | Россия | Полюс Золото | Добыча | Финансовая отчетность за 2010 год |
| | Россия | Сильвинит | Удобрения | Финансовая отчетность за 2010 год |
| | Россия | Фармстандарт | Фармацевтика | Операционные результаты за 4 кв. 2010 года. |
| | Россия | Газпром | Нефть и газ | День инвестора, Лондон |
| | Еврозона | | | Встреча министров финансов ЕС |
| | Германия | | | ВВП, 4 кв. (прогн.-4,1%, предыд. - 4,1%) |
| | Еврозона | | | ВВП, 4 кв. (прогн.-2,1%, предыд. - 1,9%) |
| | Германия | | | Индекс текущих условий ZEW (прогн. - 83, предыд - 82,8) |
| | США | | | Индекс деловой активности (прогн.-15, предыд.-11,92) |
| | США | | | Розничные продажи (прогн.-0,5%, предыд.-0,6%), розничные продажи без учета автомобилей (прогн.-0,5%, предыд.-0,5%) |
| | США | | | Чистый поток капитала (прогн.-$41,9 млрд., предыд.-$39 млрд.) |

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

## РУСГИДРО

### РусГидро создаст в Башкирии собственный технопарк, построит ГЭС. Возможно участие в СП с геотермальными компаниями Исландии. В мае компания определит цену размещения для покупки иркутских ГЭС.

По данным прессы и руководства компании, РусГидро намерена создать на территории Башкирии технопарк по производству оборудования для ГЭС. Помимо компании Alstom (производство гидроэнергетического оборудования), будут созданы производства и исследовательские центры систем безопасности и сервисного обслуживания ГЭС. Возможно создание семи заводов китайским компаниями по производству кабельного оборудования, комплексных распределительных устройств и другого оборудования. Финансирование будет вестись из совместного фонда РусГидро и правительства Башкирии объёмом в $140 млн. (4 млрд. руб.), управление будет осуществляться государственной гидрогенерирующей компанией, возможно вхождение РусГидро в капитал создаваемых в технопарке компаний. Правительство Башкирии предоставит налоговые льготы и льготные кредиты. Также на территории Башкирии будет построена Нижнее-Суянская ГЭС мощностью до 400 МВт., что повысит конкурентоспособность предприятий Башкирии.
За границей РусГидро планирует создать СП или приобрести компанию Reykjavík Geothermal, занимающуюся строительством и эксплуатацией геотермических установок во всём мире. При этом планируется приобрести «существенную» долю в Исландской компании, которая позволила бы влиять на реализацию проектов на территории России: Мутновской ГеоТЭС и ГеоТЭС-2 на Камчатке (13 и 50 МВт), строительстве бинарного блока на Паужетской станции, а также строительстве на Камчатке ГеоТЭС мощностью 250 МВт совместно с ОК Русал или другими зарубежными алюминиевыми компаниями.
РусГидро планирует в мае определить оценку и государственных плотин в Иркутской области, передаваемых государством в счёт дополнительной эмиссии акций. Оценщики «РусГидро» в конце января начали проведение оценки иркутских плотин, в ближайшее время будет выбран консорциум оценщиков для проведения независимой оценки. По данным компании РусГидро, доля в квазиказначейских акциях может быть сохранена за счёт реализации преимущественного права выкупа, причём РусГидро устроит цена размещения на уровне рыночной цены её акций.

## ВЕРТОЛЕТЫ РОССИИ

### Выставление оферты по акциям КВЗ означает изменение схемы проведения IPO

Государственный вертолётный холдинг «Вертолёты России» направил 11.02.2011 в ФСФР для согласования текст оферты миноритарным акционерам ОАО «Казанский вертолётный завод». После выставления ранее оферты миноритариям Ростовского вертолётного завода это может означать изменение первоначального плана проведения IPO, при котором переход на единую акцию предполагался уже после размещения материнского холдинга. По всей видимости, скоро можно будет ожидать оферты и в отношении миноритариев Улан-Удэнского вертолётного завода, в котором Вертолёты России в 2011 году также получили контроль.
В отличие от сделки с Ростовским вертолётным заводом, в отношении которого до 11.04.2011 действует оферта с ценой, превышавшей рыночные котировки на момент объявления, акции выкупались не у физических лиц-менеджмента предприятия, а у собственного материнского холдинга- ОАО «ОПК «Оборонпром». Поэтому ожидать существенную премию к текущей рыночной цене миноритариям не стоит. По всей видимости, цена будет близка к средневзвешенной цене на бирже за последние 6 месяцев, как это и определено российским законодательством. Аналогичных условий можно ждать и в отношении Улан-Удэнского вертолётного завода. Тем не менее, факт выкупа у миноритариев акций перед IPO позитивен, поскольку это даст возможность миноритариям выйти из капитала вертолётных заводов без убытка, поддержит капитализацию вертолётных заводов до IPO и снизит риск размывания ликвидности между новыми акциями Вертолётов России и акциями дочерних компаний, входящих в этот холдинг.

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<br>8 812 329 19 99 |
| Аналитический отдел | Кумановский Дмитрий Владимирович<br>Мушка Ирина Васильевна<br>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.