ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
16 февраля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1865,99	-0,72%
Индекс ММВБ	▼	1695,98	-0,73%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12226,64	-0,34%
S&P 500	▼	1328,01	-0,32%
Nasdaq Composite	▼	2804,35	-0,46%
DAX	▲	7400,04	0,05%
FTSE(100)	▼	6037,08	-0,38%
DJ Stoxx 50	▲	2741,36	0,49%
EMBI Global	▼	516,14	-0,13%
EMBI+	▼	542,64	-0,13%
MSCI EM	▼	1104,1	-0,13%
MSCI BRIC	▼	342,623	-0,30%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,349	-0,01%
USD/JPY	▼	0,012	-0,53%
USD/RUR	▲	29,285	0,09%
Сырье			
Brent	▼	101,64	-1,40%
WTI	▼	84,32	-0,58%
Urals Med,	▼	98,83	-0,67%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1372,75	0,57%
Платина	▲	1842	0,66%
Металлы			
Медь	▼	10106,5	-0,41%
Никель	▲	28900	0,77%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается умеренно позитивный внешний фон. Лидерами роста могут выступить акции нефтегазового сектора. Мы предполагаем, что если статистика по США совпадет или окажется лучше ожиданий, то российский рынок завершит торги на мажорной ноте.

Несмотря на то, что биржи США накануне закрылись снижением в пределах 0,32-0,46%, фьючерсы на индексы в среду демонстрируют уверенный рост. Контракт на S&P прибавляет 0,26%, NASDAQ - 0,36%. В азиатском регионе наблюдаются смешанные торги. Японский Nikkei вырос на 0,57%, китайский Shanghai Composite - на 0,43%. В то же время сингапурский Straits Times опустился на 0,25%, а австралийский All Ordinaries – на 0,1%. Вслед за японским ЦБ, крупнейший финансовый холдинг Nomura улучшил прогнозы роста ВВП Японии, что привело к повышению инвестиционных рейтингов ряда азиатских компаний.

Brent снова восстанавливает свои позиции. Стоимость фьючерса выросла на 0,35% - до $102,00 за баррель. Накануне контракт подешевел на 1,4%. Негативный сигнал приходит с рынка металлов. Медь опустилась ниже 10 000$/т и продолжает дешеветь, что негативно скажется на горнометаллургических компаниях.

На дальнейшее движение индексов будет оказывать влияние макроэкономическая статистика из США. Ожидается рост количества новостроек в США в январе на 2,1%, а также январских объемов промпроизводства. Инвесторам также следует поискать оценку экономической ситуации Федрезервом в протоколе заседания FOMC.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

16 февраля 2011	Россия	Фармстандарт Фармацевтика	Завершение срока подачи заявок на продажу 4,9% уставного капитала (1,85 млн акций), цена выкупа — 3000 руб.
	США		Число новых строительств (прогн.-538000, предыд.-529000), разрешения на строительство (прогн.-565000, предыд.-627000)
	США		Индекс цен производителей, янв. (прогн.-3,5%, предыд.-4,0%)
	США		Промышленное производство, янв. (прогн.-0,5%, пред.-0,8%)
	США		Запасы нефти, бензина, дистиллятов
	США		Протокол заседания FOMC
17 февраля 2011	Еврозона		Сальдо текущего счета, дек. (пред.-(-11,2) млрд. евро)
	США		Индекс цен потребителей (прогн.-1,6%, предыд.-1,5%)
	США		Число первичных заявок на получение пособий по безработице, 12 фев. (прогн.-400000, предыд.-383000)

КАМАЗ

Камаз может получить 100% в белорусском автозаводе МАЗ

Ростехнологии направили предложение Правительству Белоруссии предложение купить автозавод МАЗ. Было объявлено, что КАМАЗ приобретёт 100% в МАЗе, а белорусская сторона получит в оплату акции Камаза из новой эмиссии, не более 25%. Все крупные акционеры - Ростехнологии, Даймлер и ЕБРР уже согласились на уменьшение своей доли. В 2010 году МАЗ проходил аудит Ernst&Young и его цена была определена в $1 млрд., хотя сегодня Белоруссия его оценивала уже в $2,5 млрд.
Камаз, в сделке с Даймлером был оценён в $2,5 млрд. (100 рублей за акцию), поэтому цена новой эмиссии по политическим мотивам не будет ниже этого уровня. Для того, чтобы Белоруссия получила до 25%, МАЗ должен быть оценён в $0,833 млрд. (дисконт 20%). В этом случае уставный капитал Камаза увеличится на 38% при размещении по цене 100 рублей. Если оценка МАЗа окажется выше, то цена размещения будет выше 100 рублей, что увеличит потенциал роста бумаг. Справедливая цена Камаза сейчас составляет около 87 рублей. (текущая капитализация КАМАЗа в $2 млрд. плюс $0,833 млрд. за МАЗ, разделённая на увеличенное количество акций после эмиссии). Дальнейший рост будет зависеть от цены размещения эмиссии и оценки МАЗа российской стороной.

Сделка по поглощению 100% МАЗа

Возможность продажи блок. пакета Daimler сохраняется			
Доли акционеров	До	Кол-во акций	После
Ростехнологии	49,90%	352 907 550	36,12%
Тройка Диалог	27,00%	190 951 981	19,55%
Daimler	10,00%	70 722 956	7,24%
ЕБРР	3,00%	21 216 887	2,17%
Белоруссия	0,00%	0	24,82%
Фрилоат	10,10%	71 430 185	10,10%

Исчтоник: расчеты ИК ЛМС

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.