ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
18 февраля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1871,59	-0,31%
Индекс ММВБ	▼	1692,91	-0,83%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12318,14	0,24%
S&P 500	▲	1340,43	0,31%
Nasdaq Composite	▲	2831,58	0,21%
DAX	▼	7405,51	-0,12%
FTSE(100)	▲	6087,38	0,03%
DJ Stoxx 50	▲	2768,65	0,36%
EMBI Global	▲	518,84	0,25%
EMBI+	▲	546,27	0,34%
MSCI EM	▲	1111,92	0,30%
MSCI BRIC	▲	347,658	0,49%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,361	0,29%
USD/JPY	▲	0,012	0,44%
USD/RUR	▼	29,245	-0,10%
Сырье			
Brent	▼	102,59	-1,15%
WTI	▲	86,36	1,61%
Urals Med,	▼	100,32	-1,08%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1379	0,57%
Платина	▲	1834	0,33%
Металлы			
Медь	▼	9800	-1,26%
Никель	▼	28300	-0,89%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы начнут торги на 0,5% выше уровней закрытия четверга.

Накануне американская сессия завершилась ростом индексов в пределах 0,21-0,31%. Торги в Азии проходят преимущественно на положительной территории на новостях о более существенном росте ВВП Тайваня в четвертом катале, что вместе с позитивными прогнозами по японской экономике увеличивают инвестиционную привлекательность компаний региона. Японский Nikkei увеличился на 0,06%, гонконгский Hang Seng - на 1,04%, корейский Seoul Composite - 1,82%. Фьючерс на S&P в плюсе на 0,05%, на NASDAQ - 0,08%.

Негативный сигнал приходит с сырьевых площадок. Нефть марки Brent подешевела в четверг 1,15%, в пятницу стоимость фьючерсов продолжает снижаться, сейчас контракт уже стоит $102,5 за барр. (-0,09%).

Сегодня ожидается выход макроэкономической статистики из Еврозоны, которая, несмотря на оптимистичные прогнозы, в последнее время не очень радовала инвесторов. Будут опубликованы данные о деловом доверии во Франции и заказах промпредприятий Италии. Но скорее всего, тренд на мировых площадках будет задавать встреча министров финансов и глав ЦБ стран G20, на которой планируется обсудить индикаторы оценки состояния экономик стран мира.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

18 февраля 2011	1/0/1900			Встреча министров финансов G20 (окончание - 19.02.2011)
	Германия			Индекс цен производителей, янв. (прогн.-5,1%, предыд.-5,3%)
	Франция			Индекс делового доверия, фев. (прогн.-109, пред.-108)
22 февраля 2011	Россия	Дикси	Потребительский сектор	Операционные результаты за январь 2011
				ОПЕК, пересмотр квот на добычу нефти

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

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Рост выручки электроэнергетических компаний будет ограничен в 2011 году.

По предложению профильного вице-премьера по энергетике в Правительстве РФ Игоря Сечина, для сохранения запланированного темпа роста электроэнергии на уровне 15% государство предпримет ряд мер, которые могут негативно отразиться на выручке участников рынка. В 2011 году была закончена либерализация оптового рынка электроэнергии, запущен рынок мощности, но результаты работы не устроили правительство, которое вновь ввело ряд регулирующих мер в этом секторе.
Предполагается, что при проведении конкурсов по отбору мощности в 2011 г. (на 2012-2015 гг.) не будет индексироваться стоимость мощности на инфляцию. Кроме того, снизятся тарифы на мощность вынужденных генераторов (станции с самыми высокими заявками на мощность, которые будут подключаться лишь по мере необходимости). Будет снижена инвестиционная составляющая РусГидро и Росэнергоатома, которая должна была позволить финансировать новое строительство ГЭС и АЭС в стране. За счёт этого, без учёта экономии в передаче и распределении электроэнергии, удастся съэкономить до 34 млрд. рублей. Мы расцениваем эту новость как умеренно-негативную. Ухудшение условий работы на рынке может привести к снижению финансовых результатов компании, относительно ранее составленных бизнес-планов, но итоговое влияние на операционные показатели не будет критичным и компании смогут адаптироваться к удлинению сроков окупаемости инвестиций.

ФСК, МРСК

Правительство снова вернулось к вопросам сдерживания роста тарифов на электроэнергию

На заседании президиума правительства в четверг снова был поднят вопрос о росте конечных цен на электроэнергию для потребителей. Основной идеей сдерживания роста тарифов является удлинение периода регулирования RAB. Поскольку в прошлом году ФСТ утвердила новые тарифы ФСК увеличив срок инвестиции с трех до пяти лет, то единственным способом уменьшения вклада ФСК в конечный рост цен станет директивное уменьшение тарифа на 5% в 2011 году до 34,5%. Правительство ожидает получить эффект от принимаемых мер в размере 5 млрд. руб., что по нашим расчетам соответствует 6% EBITDA в 2011 году, и является негативным фактом для котировок компании.
В отношении МРСК были выбраны более мягкие меры - перевод с трехлетнего на пятилетний период регулирования 18 филиалов МРСК Холдинга. Увеличение сроков на наш взгляд является умеренно негативным моментом для компаний сектора. Поскольку экономия планируется на достаточно высоком уровне - 25 млрд. руб., все же доходы компаний будут получены в более поздний срок и инвестиционная программа компаний не изменится – что на наш взгляд является более существенным моментом, нежели сглаживание тарифов.
В целом сектор электроэнергетики может негативно откликнуться на посылы правительства, поскольку такого рода заявления и опасения реализации данных мер говорит об отсутствии продуманных правил игры и сохранения рисков ручного регулирования в секторе.

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.