ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
21 февраля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1868,4	-0,17%
Индекс ММВБ	▼	1690,11	-0,17%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12391,25	0,59%
S&P 500	▲	1343,01	0,19%
Nasdaq Composite	▲	2833,95	0,08%
DAX	▲	7426,81	0,29%
FTSE(100)	▼	6082,99	-0,07%
DJ Stoxx 50	▼	2762,44	-0,22%
EMBI Global	▼	518,69	-0,03%
EMBI+	▼	546,05	-0,04%
MSCI EM	▲	1122,01	0,91%
MSCI BRIC	▲	348,596	0,27%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,369	0,62%
USD/JPY	▲	0,012	0,15%
USD/RUR	▼	0,000	0,00%
Сырье			
Brent	▼	102,52	-0,07%
WTI	▼	86,20	-0,19%
Urals Med,	▼	100,3	-0,02%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1383,5	0,33%
Платина	▲	1836	0,11%
Алюминий	▲	2509	1,41%
Медь	▲	9806	0,06%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские площадки откроются незначительным изменением индексов. Дневные торги на биржах будут проходить под влиянием новостей с Ближнего Востока и статистики из Европы. В связи с празднованием дня президента в США, ожидается низкая волатильность и пониженные объемы торгов в течение всего торгового дня.

Пятничные торги в Америке завершились ростом. Индекс Dow Jones вырос на 0,59%, S&P - на 0,19%, NASDAQ - на 0,08%. В тоже время фьючерсы на американские индексы торгуются на отрицательной территории, теряя 0,07-0,11%. В Азии преобладают распродажи. Австралийский All Ordinaries упал на 0,7%, гонконгский Hang Seng - на 0,24%, сингапурский Straits Times – на 0,41%.

Однако сырье существенно подорожало в связи с опасениями смещения эпицентра беспорядков в сторону Саудовской Аравии. Нефть марки Brent в понедельник утром выросла в цене на 1,23% - до $103,78, WTI – на 1,36 до $87,37. Серебро подскочило в цене на 2,52%, золото - на 0,5%, никель – на 0,86%.

Сегодня будет опубликована большая порция данных по европейской экономике. Как ожидается, индекс деловой активности Франции вырос до 55,3 пунктов, в то время как в Германии и в целом по Еврозоне показатели снизились до 60,3 и 57,2 соответственно. Индекс делового климата Ifo окажет нейтральное влияние на рынки.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

21 февраля 2011	Россия	Дикси	Ритейл	Операционные результаты за январь 2011
	Франция			Индекс деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности (PMI Manufacturing)
	Франция			Индекс деловой активности PMI в секторе услуг (PMI Services)
	Германия			Индекс деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности (PMI Manufacturing)
	Германия			Индекс деловой активности PMI в секторе услуг (PMI Services)
	Еврозона			Индекс деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности (PMI Manufacturing)
	Еврозона			Индекс деловой активности PMI в секторе услуг (PMI Services)
	Германия			Индекс деловых ожиданий Ifo (Ifo Business Expectations Index)

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

БАНК МОСКВЫ

Усиление напряжённости между акционерами в банке может снизить капитализацию банка и привести к отмене сделки с ВТБ

Корпоративный конфликт, который разгорелся из-за несогласия Президента Банка Москвы Бородина и ряда других крупных акционеров кредитного учреждения с продажей государственному Банку ВТБ без конкурса, на котором миноритарные акционеры Банка Москвы могли бы получить премию за счёт конкуренции между покупателями, может привести к долгосрочному негативному влиянию на капитализацию столичного муниципального банка.
Миноритарии в настоящий момент пытаются заблокировать проведение собрания 21.02.11, на котором в Совет Директоров должны были бы войти представители Банка ВТБ. Это может дать временную отсрочку миноритариям и явиться основанием для последующей отмены решений, принятых избранным Советом Директоров, а также для отмены приватизации без конкурса, если она состоится. Банк Москвы может в 2011 году провести собрание раньше обычного, чтобы успеть провести нужные Бородину решения до появления ВТБ в капитале московского банка.
Затягивание сроков приватизации может, в конечном счёте, снизить привлекательность Банка Москвы для ВТБ и привести к отказу от сделки. Кроме того, из-за сокращения активов Банка Москвы и ухудшения финансовой отчётности (Банк Москвы впервые показал убыток в январе в размере $9,468 млн.) оценка Банка Москвы может быть снижена, что окажется невыгодным Правительству Москвы, которое может отказаться от скорой приватизации, сконцентрировавшись, в первую очередь, на отставке президента банка Бородина и стабилизации бизнеса кредитного учреждения. По данным столичного правительства, сделка по продаже Банка Москвы может быть завершена в марте.

ОГК-4

Выручка по РСБУ выросла на 32% до $1,765 млрд., в 2011 прогнозируется рост на 16-21%

По данным компании ОГК-4 и её основного акционера – немецкого энергоконцерна E.ON, в 2010 году компания ОГК-4 увеличила выручку на 32%, EBITDA выросла на 62%. В 2011 году ожидается дальнейший рост бизнеса генерирующей компании. В зависимости от условий регулирования, выручка в 2011 году может вырасти на 16-25%, а выработка электроэнергии – на 13%, с 55,8 млрд. кВт*ч до 63 млрд. кВт*ч.
Мы считаем вышедшую новость очень позитивной для капитализации ОГК-4. E.ON полностью выполняет свои инвестиционные обязательства и его новые мощности вводятся в строй в соответствии с утверждёнными сроками. Поэтому ОГК-4 имеет возможность для дальнейшего улучшения всех финансовых показателей не только за счёт роста выработки, но и за счёт высокой конкурентоспособности новых генерирующих блоков на оптовом рынке, имеющих более высокий КПД и низкую стоимость выработки, в сравнении с устаревшими блоками конкурентов, не успевших ввести новые мощности в строй.

Финансовые показатели ОГК-4, млн. долл.

	2009	2010	Изменение, %
Выручка	1 336	1 765	32,2%
EBITDA	280	455	62,1%
Прибыль	174	0	
Чистый долг	-565	-394	-30,4%
Рентабельность по EBITDA	20,99%	25,75%	
Чистая рентабельность	13,01%	0,00%	

Источник: данные компании

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.