ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 1 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1969,91	1,92%
Индекс ММВБ	▲	1777,84	1,72%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12226,34	0,79%
S&P 500	▲	1327,22	0,56%
Nasdaq Composite	▲	2782,27	0,04%
DAX	▲	7272,32	1,21%
FTSE(100)	▼	5994,01	-0,12%
DJ Stoxx 50	▲	2713,48	0,69%
EMBI Global	▲	521,44	0,22%
EMBI+	▲	549,1	0,23%
MSCI EM	▲	1107,77	0,76%
MSCI BRIC	▲	347,837	1,27%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,381	0,38%
USD/JPY	▼	0,012	-0,13%
USD/RUR	▼	0,000	0,00%
Сырье			
Brent	▼	111,8	-0,30%
WTI	▼	96,97	-0,93%
Urals Med,	▼	109,68	-0,31%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1411	0,61%
Платина	▲	1804	0,73%
Алюминий	▲	2531,5	0,06%
Медь	▲	9857,5	1,62%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Внешний фон на российском рынке во вторник является позитивным.

Накануне индексы США завершили торги ростом на 0,04 - 0,79%. Фьючерсы на американские индексы торгуются на положительной территории: контракт на S&P прибавил 0,18%, на NASDAQ - 0,1%. Торги в Азии завершились на мажорной ноте. Индекс Nikkei вырос на 1,22%, Shanghai Composite - на 0,44%, Straits Times - на 1,51%.

В то же время негативом является падение котировок нефти на 0,34% по марке Brent. Во вторник наблюдается восстановление стоимости барреля. Brent торгуется на уровне $112,4 (+0,54%).

Сегодня будут опубликованы данные по уровню безработицы за февраль в Германии и Еврозоне, февральский индекс деловой активности в производственном секторе США и объем расходов на строительство за январь. Очень важным для рынка будет выступление главы ФРС Бена Бернанке с полугодовым докладом о монетарной политике в Конгрессе США.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

1 марта 2011	Россия	ТНК-ВР	Нефть и газ	Публикация финансовой отчетности ТНК-ВР за 2010 г по US GAAP
	Россия	СТС-Медиа	Масс-медиа	Финасовая отчетность по US GAAP за 2010 год.
	Германия			Индекс деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности (ожид.-62,6, пред.-62,6)
	Еврозона			Индекс деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности (ожид.-59, пред.-59)
	Германия			Уровень безработицы, фев (ожид.-7,4%, пред.-7,4%)
	Еврозона			Уровень безработицы, фев (ожид.-10%, пред.-10%)
	Еврозона			Индекс цен потребителей, янв. (прогн.-2,4%, пред.-2,4%)
	США			Индекс ISM в обрабатывающей промышленности, фев (ожид.-60,8, пред.-60,8)
	США			Расходы на строительство, янв (ожид. - (-0,5%) м/м, пред. - (-2,5%) м/м/

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

ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

НОВОШИП

Компания может объявить очередной выкуп акций на $64,7 млн.

Согласно материалам к внеочередному общему собранию акционеров Новошипа, назначенному на 23 марта 2011 года, будет рассмотрен вопрос о реорганизации в форме присоединения 100% дочерней компании ОАО «НовошипинвестПлюс», владеющей 20 898 606 обыкновенных акций (6,77% размещённых акций этой категории) и 3 200 привилегированными акциями ОАО «Новошип» (0,009% размещённых привилегированных акций). Цена выкупа предполагается $3,1 (89,7 руб.) за обыкновенную акцию и $0,8 (24,7 руб.) за привилегированную на общую сумму $64,7 млн. После выкупа акции будут погашены, закрытие реестра – 11.02.2011.
Данная новость позитивная для акционеров компании, поскольку это подтверждает намерение полностью выкупить акции у миноритариев до момента присоединения Новошипа к Совкомфлоту и выходу на IPO объединённой компании, способной предложить достаточный объём акций для обращения на биржах и создания необходимой ликвидности. Предполагаемые сроки для проведения IPO, по данным руководства компании, - это 2012 год.

НОРНИКЕЛЬ, РУСАЛ

Суд Невиса отменил обеспечительные меры по buyback Норникеля

Суд Невиса отменил обеспечительные меры по buyback Норникеля в полном объёме. В соответствии с вынесенным определением, Русал должен возместить дочерней компании Норникеля, Corbiere Holdings Limited, убытки, понесенные вследствие принятия обеспечительных мер, и оплатить ее судебные издержки. Компания Русал будет добиваться пересмотра дела в апелляционной инстанции.
Безотлагательная отмена обеспечительных мер по обращению выкупленными акциями Норникеля, которые приобретала Corbiere Holdings Limited, - это сильный позитивный сигнал, который усиливает позиции ГМК Норникель и его менеджмента перед проведением внеочередного общего собрания 12 марта 2011 года, на котором будет переизбираться совет директоров. Кроме того, отмена обеспечительных мер снимает риск срыва обратного выкупа у миноритариев, предъявивших свои акции к выкупу, а также может способствовать ускорению оформления сделки по продаже блокирующего пакета ОК Русал в ГМК Норникель, что станет драйвером роста алюминиевой компании Дерипаски.

ГРУППА ДИКСИ

Дикси увеличила выручку в январе на 21,6%

Группа Дикси Групп в январе 2011 года увеличила выручку на 21,6%, до 5,856 млрд. рублей. В долларовом выражении выручка выросла на 21,1%, до $195 млн. Мы видим, что темпы роста выручки существенно выросли по сравнению с январем 2009 года, когда данный показатель составлял всего 11%.
Рост выручки обусловлен в основном наращиванием оборотов дискаунтеров, которые достигли 5,023 млрд. рублей ($167 млн.), что на 23,6% превышает показатель за январь 2010 года (на 23% - в долларах) благодаря увеличению торговой площади на 11,4% и росту потребительских расходов в новогодние каникулы.
Мы ожидаем, что к концу года, Дикси покажет опережающие темпы роста выручки по сравнению с конкурентами, во-первых, за счет органического роста на 25%, во-вторых, благодаря консолидации ГК Виктория. Консолидированные данные с учетом Виктории мы увидим не раньше июня 20111 года.

Темпы роста рублевой выручки ритейлеров, %

	2008	2009	2010	2011П
О'Кей	67,50%	32,70%	21,90%	30,00%
X5	41,00%	25,00%	24,00%	40,00%
Магнит	41,35%	28,12%	39,23%	36,00%
Дикси	31,80%	12,30%	19,40%	25,00%
Дикси + Виктория				51,00%

Источник: данные компаний

Мы считаем, что приобретение равного себе как по выручке, так и по форматам конкурента позволит существенно улучшить финансовые показатели Дикси.

Прогноз основных финансовых показателей на конец 2011г, тыс. $

	Выручка	EBITDA	Долг	D/EBITDA	Торговые площади	Выручка с 1м2
Дикси Групп до объединения	2 763 207	179 608	307 355	1,71	284 835	9,7
Дикси Групп после объединения	4 173 582	279 123	635 200	2,28	405 834	10,3
Рост	51,0%	55,4%	106,7%	33,0%	42,5%	6,0%

Источник: данные компаний, прогнозы ИК ЛМС

Консолидированная выручка в 2011 году вырастет на 51%, EBITDA – на 61,1%, торговые площади увеличатся – на 42,5%. Показатель выручки с торговой площади увеличится до $9,9 тыс. с 1м2.
Следка по приобретению ГК Виктории предполагает увеличение уставного капитала на 45,1%, что на наш взгляд не элиминирует позитивный эффект от приобретения. Цена размещения будет близка к рыночной стоимости акций на момент размещения эмиссии, но с небольшим дисконтом, что также не должно оказать серьезного влияния на котировки акций.
С учетом эмиссии акции объединенной компании Дикси сохраняют 43-процентный потенциал роста, поэтому мы рекомендуем покупать акции компании с целевой ценой в $20,74.

Мультипликаторы ритейлеров на конец 2011г, тыс. $

	P/S	EV/S	EV/EBITDA
Магнит	1,23	1,26	16,82
Дикси Груп до объединения	0,48	0,59	9,04
Дикси Груп+ ГК Виктория и дэ	**0,42**	**0,56**	**8,69**
X5 Retail Group	0,69	0,80	11,40
ОКЕЙ	0,98	1,13	12,86
Average	0,83	0,94	12,44
Up-side new Dixy,%	97,32%	66,33%	43,26%

Источник: прогнозы 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.