ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
2 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1962,66	-0,37%
Индекс ММВБ	▼	1758,44	-1,09%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12058,02	-1,38%
S&P 500	▼	1306,33	-1,57%
Nasdaq Composite	▼	2737,41	-1,61%
DAX	▼	7223,3	-0,67%
FTSE(100)	▼	5935,76	-0,97%
DJ Stoxx 50	▼	2690,99	-0,83%
EMBI Global	▲	522,1	0,13%
EMBI+	▲	549,76	0,12%
MSCI EM	▲	1112,15	0,40%
MSCI BRIC	▲	349,776	0,56%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,378	-0,21%
USD/JPY	▼	0,012	-0,09%
USD/RUR	▼	0,000	0,00%
Сырье			
Brent	▲	115,42	3,24%
WTI	▲	99,63	2,74%
Urals Med,	▲	114,45	4,35%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1420,75	0,69%
Платина	▲	1828	1,33%
Алюминий	▲	2582	1,99%
Медь	▲	9908	0,51%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются снижением в пределах 0,5% на негативном внешнем фоне.

Американская сессия завершилась заметным снижением фондовых индексов. Индекс Dow Jones упал на 1,38%, S&P – на 1,57%, NASDAQ – на 1,61%. Фьючерсы на индексы потеряли утром 0,26-0,28%. В Азии также наблюдаются распродажи. Японский Nikkei уменьшился на 2,43%, китайский Shanghai Composite - на 0,39%, австралийский All Ordinaries - на 0,45%.

От серьезного падения российские площадки удержит дорожающая нефть. Накануне стоимость нефти Brent выросла на 3,2%. Сегодня контракт торгуется на уровне $115,55 (+0,11%).

Во вторник акции протеста перекинулись на Иран, что подтолкнуло нефтяные котировки к новому росту, а также усилило опасения мировой инфляционной волны, которая замедлит восстановление все еще хрупкой мировой экономики. Выступление главы ФРС также не прибавило оптимизма инвесторам. Бен Бернанке фактически заявил о том, что третей волны выкупа облигаций не будет.

Несмотря на то, что в последнее время на фоне разворачивающихся событий на Ближнем Востоке макроэкономическая статистика ушла на второй план, мы все же рекомендуем обратить внимание на Бежевую книгу ФРС, данные по ипотечным заявкам и занятости от ADP в США, а также индекс цен на сырье и промпродукцию. Макроэкономические данные могут снова вернуть свою значимость в случае охлаждения ситуации на ближнем востоке.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

2 матра 2011	Россия	Северсталь	Металлургия	Финансовая отчетность за 2010г.
	Еврозона			Индекс цен производителей, янв. (ожид.-1,1% м/м, пред.-0,8% м/м)
	США			Количество запланированных увольнений (пред.-(46,1% г/г)
	США			Данные ADP по занятости (ожид.-180000, пред.-187000)
	США			Индекс цен на промышленную продукцию, янв (ожид.-0,6% м/м, пред.-0,7% м/м)
	США			Запасы нефти, бензина, дистиллятов, фев. 25 (пред.-822000, (-2,798 млн.), (-1,333 млн.) баррелей)
3 марта 2011	Россия	ИнтерРАО ЕЭС	Электроэнергетика	Завершение срока действия преимущественного права выкупа акций в рамках допэмиссии на 13,8 трлн акций по цене 0,0535 рубля (реестр – 20.05.10).
	Россия	Мечел	Металлургия	Финансовая отчетность за 2010г.

КАМАЗ

Минпромторг одобрил основные параметры программы утилизации грузовиков.

В основу программы легли предложения Камаза, сообщает «Ведомости». Программа будет действовать в 2012-2014 гг. и распространится на грузовики массой от 6 т возрастом старше 15 лет, которые находятся у последнего владельца не менее полугода. Размер премии, которую государство заплатит за утилизацию, составит около 15% средней стоимости грузовика — 115 000 руб. за среднетоннажный (полной массой 6-14 т) и 270 000 руб. за тяжелый (от 14 т) грузовик. Потратить эти деньги можно будет на автомобиль отечественного производства или собранный в режиме промсборки. Участниками программы могут стать как физические, так и юридические лица во всех регионах России.
В случае запуска программы утилизации и реализации по ней запланированного объёма грузовиков (38 000 — по 19 000 среднетоннажных и тяжелых) выиграют такие публичные компании, как Группа ГАЗ и КАМАЗ. Тем не менее, не решены окончательно такие вопросы, как именно будет финансироваться программа и распространять ли программу на физические лица, как избежать злоупотреблений с сертификатами и другие. Официального решения о запуске программы утилизации также не принято. Дополнительное стимулирование спроса положительно отразится на финансовых показателях производителей и поможет предприятиям выйти в чистую прибыль в 2012 году.

ТНК-ВР

Продажа имущества РУСИА Петролеум за $775,782 млн.– позитивный сигнал в сделке с Роснефтью

Цена в $775,782 млн., предложенная Газпромом на аукционе по продаже имущества обанкротившейся компании РУСИА Петролеум, позволит компании ТНК-ВР выйти без убытков из проекта. От партнёрских отношений с ВР зависит будущее стратегическое партнёрство с Роснефтью и России было не выгодно создавать конфликтную ситуацию. Поэтому по политическим причинам Газпром пошёл на сделку, перспективу в которой ранее не видел из-за отсутствия необходимых денежных средств на освоение Ковыктинского месторождения. В то же время, приобретение для Газпрома выгодно как с точки зрения цены, так и с точки зрения устранения конкурентов на внутреннем рынке, имеющих существенный экспортный потенциал.
Основные активы РУСИА Петролеум – это лицензия на Ковыктинское газоконденсатное месторождение, с запасами в 1,9 трлн. куб.м. газа и построенная инфраструктура в Иркутской области. Руководство ТНК-ВР сообщило, что исторические затраты в проекте составили $675 млн. Поэтому реализация имущества позволит полностью покрыть затраты российско-британского СП, которому достанется практически вся сумма – в реестре кредиторов РУСИА Петролеум, подтвержденном судом, только один кредитор — структура ТНК-ВР Rizben Enterprises Ltd с требованием на $475,210 млн., плюс есть задолженность по уплате налогов на $765,345 тыс. После расплаты с кредиторами, останется около $300 млн., которые будут распределены между акционерами пропорционально долям в акционерном капитале: $188,878 млн. уйдёт ТНК-ВР (63%), $74,922 млн. достанется ОГК-3 (24,99%) и $32,319 млн. – Иркутской области. ОГК-3, вложившая $576 млн., и Иркутская область получат минимальные компенсации.

СТС-МЕДИА

Компания увеличила прибыль на 46% до $146 млн.

Согласно отчётности компании за 4 квартал 2010 года, чистая прибыль по US GAAP за 2010 год выросла на 46%, OIBDA – на 5%, выручка – на 19%. Чистый долг увеличил своё отрицательное значение на 136% в сравнении с состоянием на конец 2009 года. В 4 квартале 2010 произошёл резкий рост выручки, на 77%, в сравнении с предыдущими кварталами 2010 года, что обусловило рост OIBDA на 155% и прибыли на 201% при дальнейшем снижении отрицательного чистого долга на 24%.
Из полученной прибыли компания выплатит в 2011 году дивиденды на $100 млн., причём на $25 млн. ($0,16 на акцию) уже в 1 квартале 2011. Возможность осуществлять такие выплаты имеется, поскольку в 2011 году ожидается сохранение темпов роста на уросне 20%, что сопоставимо с 2010 годом, когда было выплачено дивидендов на $80,4 млн. Рост ожидается по причине роста стоимости рекламного времени канала и высоких уровней законтрактованности, составляющей 75% от всего годового рекламного времени. Поэтому СТС Media сохранит лидерство по капитализации среди публичных российских компаний медийного направления, обеспечив устойчивый рост капитализации для своих акционеров.

Финансовые результаты СТС Media, млн. долл.

	2009	2010	Изменение, %	3 кв. 2010	4 кв. 2010	Изменение, %
Выручка	506	601	18,8%	125	222,3	77,8%
OIBDA	211	221	4,7%	41	104	154,6%
Прибыль	100	146	45,7%	25	75	201,2%
Чистый долг	-61	-143	135,7%	-115	-143	24,3%
Рентабельность по EBITDA	41,70%	36,74%		32,80%	138,65%	
Чистая рентабельность	19,76%	24,24%		20,00%	33,87%	

Источник: данные компании. 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.