ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
3 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1991,29	1,46%
Индекс ММВБ	▲	1765,38	0,39%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12066,8	0,07%
S&P 500	▲	1308,44	0,16%
Nasdaq Composite	▲	2748,07	0,39%
DAX	▼	7181,12	-0,58%
FTSE(100)	▼	5914,89	-0,35%
DJ Stoxx 50	▼	2675,75	-0,57%
EMBI Global	▲	522,96	0,16%
EMBI+	▲	550,7	0,17%
MSCI EM	▲	1113,31	0,10%
MSCI BRIC	▲	351,473	0,49%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,387	0,65%
USD/JPY	▼	0,012	-0,01%
USD/RUR	▼	0,000	0,00%
Сырье			
Brent	▲	116,35	0,81%
WTI	▲	102,23	2,61%
Urals Med,	▼	114,23	-0,19%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1435,5	1,04%
Платина	▲	1846	0,98%
Алюминий	▼	2555	-1,05%
Медь	▼	9820,5	-0,88%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские площадки откроются ростом примерно на 0,5-0,7%. Торги четверга могут выдаться достаточно волатильными в связи с публикацией большой порции макроэкономической статистики и выступлением главы ЕЦБ.

Американские фондовые индексы по итогам торгов среды выросли в пределах 0,07-0,39%. Несмотря на небольшое снижение индексов под закрытие, фьючерсы на индексы в четверг прибавляют 0,68-0,69%. Азиатские площадки также находятся в хорошем расположении духа. Японский индекс Nikkei увеличился на 0,89%, гонконгский Hang Seng - на 1,21%, сингапурский Straits Times - на 1,32%. Нефть продолжает восходящее движение. По итогам торгов среды Brent выросла на 0,8%. Сегодня наблюдается коррекция на нефтяном рынке, что на наш взгляд позитивно отразится на котировках акций компаний, не относящихся к нефтегазовому сектору. Стоимость Brent уменьшилась на 1,29% - до $114,85 за баррель.

Если опасения относительно волнений на Ближнем Востоке продолжат снижаться, то мы увидим сильную реакцию рынков на макроэкономическую статистику. Сегодня ожидается публикация сильных данных по розничным продажам в Германии и Евросоюзе, увеличение деловой активности в сфере услуг в Европе, сохранение темпов роста европейского ВВП в четвертом квартале на уровне предварительных данных. Также следует обратить внимание на выступление главы ЕЦБ, которое может прояснить ситуацию относительно готовности европейских властей к ужесточению денежно-кредитной политики. В то же время ожидаются противоречивые данные по американской экономике. Индекс деловой активности в сфере услуг США может показать снижение до 59,3 пункта, количество первичных заявок на пособие вырасти на 4 тыс., а производительность труда увеличиться на 2,3%.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

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.
	Россия	Северсталь	Металлургия	Финансовая отчетность за 2010г.
	Германия			Розничные продажи, янв. (прогн.-0,5%, предыд.-(-0,3%) м/м)
	Германия			Индекс деловой активности PMI в секторе услуг, фев. (ожид.-59,5, пред.-59,5)
	Еврозона			Индекс деловой активности PMI в секторе услуг, фев. (ожид.-57,2, пред.-57,2)
	Еврозона			ВВП, 4 кв. 2010 (ожид.-2,0% г/г, пред-2,0% г/г)
	Еврозона			Розничные продажи, янв. (прогн.-0,3%, предыд.-(-0,6%) м/м)
	Еврозона			Решение по ставкам ЕЦБ (ожид.-1,0%, пред.-1,0%)

НОВАТЭК

Французская Total приобретёт 12% акций Новатэка с опционом до 20%, войдёт в проект «Ямал СПГ»

Французский энергетический концерн Total приобретёт за $4 млрд. долю в 12% от капитала Новатэка с трёхлетним опционом на 8% капитала российской независимой газовой компании. Total также станет стратегическим партнёром, предоставляющим современные технологии добычи газа и финансовую поддержку проекту «Ямал СПГ», в котором французская сторона получит долю в 20%. Сделка закроется в апреле 2011 года, продавцами 12% станут основные акционеры Новатэка – Михельсон и Тимченко, которые смогут восполнить снижение своего участия в компании за счёт покупки 9,4% Новатэка у Газпромбанка.
Мы считаем вхождение Total в проект разработки Южно-Тамбейского газового месторождения («Ямал СПГ») и в капитал Новатэка как очень позитивный сигнал для дальнейшего роста капитализации российской газовой компании. Участие такого знакового игрока на мировом рынке, как Total, одобренное на высшем политическом уровне России, позволит раскрыть для Новатэка не только потенциал внутрироссийского рынка газа, но, в дальнейшем, по мере либерализации доступа к газовой трубе независимых производителей и отмены экспортных ограничений, - к экспортным рынкам. В частности, руководство Новатэка неоднократно подчёркивало, что с учётом предоставленных Ямал СПГ налоговых льгот, газ Новатэка будет конкурентоспособен в Азии по цене, даже с учётом дешевизны поставок сжиженного газа из Катара и ряда других стран Ближнего Востока.

СЕВЕРСТАЛЬ

Компания по итогам 2010 года выплатит 2,42 рубля на акцию, продаёт 3 завода в США

Металлургическая компания Северсталь по итогам 2010 года выплатит $0,08 (2,42 рубля) на акцию. В общей сложности на эти цели компания потратит $84,836 млн. В учётом дивидендов за 9 месяцев 2010 года общие выплаты составят около $227,793 млн. Дивидендная доходность акций Северстали за 2010 год при этом составит 1,3%.
Кроме того, Северсталь продаёт 3 из 5 заводов в США (Severstal Sparrows Point, Severstal Warren и Severstal Wheeling) за $225 млн., из которых $125 млн. придётся на денежные средства, $100 млн. – на обеспеченные векселя покупателя-холдинга Renco Group американского бизнесмена Айра Реннерта. Покупатель также возьмёт на себя обслуживание долга купленных компаний на $317 млн. и долга перед персоналом на $650 млн. Общая сумма сделки, таким образом, составит около $1,192 млрд., что меньше цены покупки этих активов в 20008 году за $2,2 млрд.
Мы расцениваем данные новости как позитивные для капитализации Северстали. Дополнительная дивидендная доходность повысит привлекательность акций Северстали, послужив компенсацией за снижение дивидендов в предыдущие периоды. А продажа убыточных заводов в США позитивно отразится на отчётности металлургической компании, повысив её фундаментальную привлекательность. Проданные активы переоценивались в отрицательную сторону в предыдущие периоды, поэтому убыток от сделки не отразится на прибыли Северстали.
После относительно удачного периода в первой половине 2010 года, вызванного ростом цен на сталь, во второй половине 2010 года американское подразделение приносило убытки из-за высокой себестоимости производства, в результате чего Северсталь была оценена ниже других российских металлургических компаний. Оставшись только с 2 современными заводами (новым Severstal Columbus и модернизированным Severstal Dearborn) в США российская компания сможет сохранить долю на самом крупном мировом рынке автомобильного оцинкованного листа и показать прибыль от этого дивизиона, что снимет негативную реакцию рынка на публикуемую отчётность.

СИЛЬВИНИТ

ФСФР разрешила обращение за рубежом новых акций Уралкалия

Вчера Уракалий объявил, что ФСФР разрешила конвертировать до 20% уставного капитала объединенной компании в GDR. Сейчас в форме GDR обращаются 440 465 435 акций, таким образом, решение регулятора позволяет увеличить количество акций, которые могут быть конвертированы в GDR, на 175 607 665 штук - до 616 073 100 обыкновенных акций.
Завершение объединения компаний намечено на май-июнь 2011 года, если сроки не будут сорваны в связи с исками Акрона. После регистрации выпуска новых акций, Уралкалию потребуется 3 недели, после которых владельцы акций Сильвинита наравне с владельцами акций Уралкалия смогут конвертировать их в депозитарные расписки. Мы считаем эту новость позитивной для акционеров Сильвинита, чьи акции были низко оценены для сделки по объединению с Уралкалием.

МРСК ЦЕНТРА

МРСК Центра в 2010 г. увеличила чистую прибыль в 3,5 раза, до 4,7 млрд. руб.

МРСК Центра в 2010 году увеличила чистую прибыль по РСБУ в 3,5 раза по сравнению с 2009 годом - с 1,33 млрд. рублей до 4,71 млрд. рублей. Выручка за прошлый год составила 60,4 млрд. рублей, увеличившись на 23,1%.
В сообщении компании отмечается намерение выплатить дивиденды за 2010 год при условии выполнения рада критериев. МРСК Центра соответствует всем критериям, перечисленным в дивидендной политике: чистая прибыль составляет 4,7 млрд. руб., соотношение долг/EBITDA равняется 1 и находится на уровне меньше 3.
Рассчитав по формуле, которая определена в дивидендной политике, мы получили, что дивиденд на акцию по итогам 2010 года может составить 0,019 - 0,028руб. или 1,48% - 2,19% доходности. Следует отметить, что окончательное решение по дивидендам будет зависеть от мнения совета директоров и Холдинга МРСК.

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.