ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
9 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	2025,17	0,01%
Индекс ММВБ	▲	1780,62	0,01%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12214,38	0,01%
S&P 500	▲	1321,82	0,01%
Nasdaq Composite	▲	2765,77	0,01%
DAX	▲	7164,75	0,04%
FTSE(100)	▲	5974,76	0,00%
DJ Stoxx 50	▲	2945,42	0,00%
EMBI Global	▲	525,78	0,00%
EMBI+	▲	554,13	0,00%
MSCI EM	▲	1135,77	0,00%
MSCI BRIC	▲	357,67	0,01%
Валюты			
USD/EUR	▼	28,172	-0,00%
USD/JPY	▲	82,650	0,01%
USD/RUR	▼	0,000	0,00%
Сырье			
Brent	▼	112,65	-2,04%
WTI	▼	105,00	-0,94%
Urals Med,	▼	109,52	-0,02%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▼	1426,25	-0,01%
Платина	▼	1838	-0,00%
Алюминий	▼	2535	-0,01%
Медь	▼	9420	-0,04%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются снижением на 0,1-0,5% из-за коррекции сырья.

Накануне торги в Штатах завершились ростом индексов в пределах 0,9-1% после коррекции в понедельник из-за резкого роста сырья, вызванного нестабильностью в Ливии. В среду фьючерсы на индексы находятся около нуля, поэтому наибольшее влияние при открытии на российские площадки окажет снижающаяся нефть. Азиатские площадки показывают разнонаправленное движение. Японский Nikkei увеличился на 0,61%, китайский Shanghai Composite незначительно снизился на 0,04%, гонконгский индекс Hang Seng вырос на 0,38%, австралийский All Ordinaries подешевел на 0,8%.

Нефтяные котировки корректируются после существенного роста в понедельник, вызванного слухами о бегстве Каддафи, когда цена доходила до $118 за баррель. Во вторник Brent подешевела на 1,3% - до $115 за баррель, а сорт WTI – до $105. В среду цена на нефть продолжает снижаться и торгуется на уровне $112 за баррель сорта Brent и $104 за сорт WTI.

Мировые площадки отыгрывают улучшение ситуации в американской экономике после публикации о промышленных заказах и сокращении безработицы до 8,9%, опубликованных на прошлой неделе. Среда не будет богата на макроэкономические данные, поэтому поведение рынков будет определяться спекулятивными факторами. Ситуация на Ближнем Востоке продолжает оставаться очень сложной, что вызывает периодически резкий рост сырьевых активов, из-за чего мировые фондовые индексы оказываются под давлением из-за потенциально возможного замедления экономического роста в условиях дорогих ресурсов.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

09 марта 2011	РФ	МРСК Сибири	Электроэнергетика	Внеочередное собрание акционеров МРСК Сибири (увеличение УК)
	РФ	ОГК-4	Электроэнергетика	Планируется публикация неаудированных результатов за 2010 год.
	РФ	Оборонпром	Машиностроение	«Оборонпром» проведет дробление акций «Вертолетов России» с коэффициентом 1 тыс.
0:30	США			Данные за неделю изменения запасов дистиллятов, нефти, бензина
10:45	Франция			Бюджет (тек. -148,80 млрд. EUR)
15:00	США			Инекс рефинансирования ипотеки (Mortgage refinance index)
15:00	США			Индекс заявлений на покупку домов по ипотеке (MBA Purchase Index)
15:00	США			Индекс ипотечного рынка (Mortgage market index)

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

РОСБАНК

Выкуп у несогласных с реорганизацией пройдёт по цене ниже рынка - по $3.372

Согласно принятому решению совета директоров АКБ Росбанк, внеочередное общее собрание с вопросом о реорганизации банка в форме присоединения КАБ Банк Сосьете Женераль Восток пройдёт 15.04.11. Закрытие реестра для проведения ВОСА будет сделано 04.03.11. Цена выкупа у несогласных с реорганизацией определена на уровне $3,372 (95 рублей), что ниже текущих котировок на 10,5%. Мы считаем, что данная новость будет воспринята умеренно-негативно, поскольку низкая оценка выкупа станет до конца мая 2011 года уровнем поддержки акций Росбанка в случае развития неблагоприятных событий на фондовом рынке. В то же время, поглощение розничного банкаСосьете Женераль Восток придаст бизнесу Росбанка дополнительный импульс к росту и позитивно отразится на финансовых показателях объединённого банка.

ВЫМПЕЛКОМ

Вымпелком выплатит $0,19 на акцию за 2010 год

По данным компании, Vimpelcom Ltd. выплатит дивиденды в размере $0,19 на акцию и американскую депозитарную расписку исходя из предварительных результатов 2010 года. Дивидендная доходность для акционеров составит 1,3%. Реестр акционеров будет закрыт 17.03.2011, выплаты будут произведены до конца марта 2011. Общая сумма выплат составит $250 млн., в добавок к $600 млн. промежуточных дивидендов за 2010 год. Также руководство компании высказалось о возможности и дальше выплачивать дополнительных дивиденды акционерам. Данная новость является очень позитивной для капитализации компании из-за затягивания сделки по покупке иностранных активов миллиардера Савириса и позволит создать дополнительную привлекательность акциям за счёт роста прибыли на привлекательных развивающихся рынках, на которых работает Вымпелком.

КУБАНЬЭНЕРГОСБЫТ

Кубаньэнергосбыт в 2010г получил 827 млн. руб. чистой прибыли против убытка годом ранее

Кубаньэнергосбыт в 2010 году получило чистую прибыль в размере 826,502 млн. рублей против 330,084 млн. рублей чистого убытка в 2009 году. Увеличение прибыли объясняется ростом выручки на 36%, во-первых, за счет увеличения полезного отпуска на 4,7% до 11 млрд. кВтч; во-вторых, за счет ежегодного роста тарифа и увеличения доли электроэнергии, продаваемой по свободным ценам. Сейчас акции торгуются с показателем P/E равным 0,43.
Основными акционерами компании являются ЗАО «Стройсервис» - 49% уставного капитала компании, ООО «Нефть-Актив» - 26,26%. Нефть-Актив в скорее передаст свой пакет ИНТЕР РАО в обмен на акции Холдинга. Руководство ИНТЕР РАО заявляло о том, что собирается выделить сбытовые компании в отельный бизнес, поэтому может либо приобрести у ЗАО «Стройсервис» оставшиеся 49% исходя из оценки акции в 155 руб., либо продать пакет мажоритарному акционеру. В любом из двух случаев мажоритарию придется выставить оферту. Вероятно, что цена будет не менее 155 рублей. Сигналом для реализации данной идеи может стать решение совета директоров о выплате дивидендов за 2010 год. Ранее дивиденды по акциям не выплачивались. Если вся прибыль за 2010 год будет распределена на дивиденды, то доход на одну акцию может составить 46 рублей. Тем не менее, мы считаем данную идею больше спекулятивной, чем реальной.

РИТЕЙЛЕРЫ

Основной акционер ритейлера Лента направил миноритариям официальную оферту на выкуп акций компании

Мажоритарный акционер сети гипермаркетов Лента компания Svoboda Corp. (контролируется предпринимателем Августом Мейером) и близкие к ней миноритарные акционеры (в совокупности контролируют 44,2% акций) направили компании Luna Inc. (контролируется американским фондом TPG и российским фондом ВТБ Капитал) официальную оферту на выкуп 30,8% акций ритейлера. Кроме того, Svoboda рассчитывает получить опцион на 1% уставного капитала компании. Основной целью предложения Svoboda является прекращение корпоративного конфликта, который длится в компании с лета прошлого года и не позволяет определить дальнейшую стратегию развития Ленты.

Ритейлер оценен в $2,9 млрд., что соответствует коэффициенту 11,6 EV/EBITDA' 11, т.е. на уровне российских ритейлеров, торгующихся в Лондоне. По нашим прогнозам X5 и О'кей торгуются с мультипликатором EV/EBITDA'11 равными 10,8 и 11,6. Магнит является самым дорогим из ритейлеров с 17,2 по EV/EBITDA'11. ГК Дикси (вместе с ГК Виктория) – наиболее недооцененным с показателем 8,7.

Срок предложения истекает 15 марта. Luna может согласиться продать акции по рыночной оценке, особенно учитывая тот факт, что акции приобретались в 7 раз дешевле.

На наш взгляд акции Диски несправедливо оценены рынком и после завершения сделки по приобретению Виктории должны будут вырасти до $20 за акцию.

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 Кириченко Арсений Борисович	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.