ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 10 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	2012,22	-0,64%
Индекс ММВБ	▼	1779,24	-0,08%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12213,09	-0,01%
S&P 500	▼	1320,02	-0,14%
Nasdaq Composite	▼	2751,72	-0,51%
DAX	▼	7131,8	-0,46%
FTSE(100)	▼	5937,30	-0,63%
DJ Stoxx 50	▼	2637,26	-0,66%
EMBI Global	▲	526,24	0,09%
EMBI+	▲	554,64	0,09%
MSCI EM	▼	1135,67	-0,01%
MSCI BRIC	▼	356,68	-0,28%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,391	0,03%
USD/JPY	▼	0,012	-0,09%
USD/RUR	▼	0,000	0,00%
Сырье			
Brent	▲	115,94	2,92%
WTI	▼	104,38	-0,59%
Urals Med,	▲	112,56	2,78%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1431	0,33%
Платина	▼	1811	-1,47%
Алюминий	▲	2579,5	1,76%
Медь	▲	9610	2,02%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается умеренно негативный внешний фон. Тем не менее, растущая нефть может удержать российские индексы от падения.

Торги в США накануне закончились незначительным снижением индексов в пределах 0,01-0,51%. В то же время фьючерсы на индексы вместе с азиатскими площадками ушли глубоко в минус. Фьючерс на S&P 500 уменьшился 0,5%, на NASDAQ - на 0,29%. Японский Nikkei потерял 1,46%, австралийский All Ordinaries - 1,48%, китайский Shanghai Composite – 1,38%. Среди новостей, которые привнесли пессимизм на рынки, наиболее важными являются: повышение процентных ставок ЦБ Южной Кореи и Таиланда, а также более глубокое падение ВВП Японии в 4 квартале в сравнении в предварительными данными. Кроме того, продолжается рост цен на нефтяные фьючерсы на новостях о том, что два крупнейших НПЗ в Ливии прекратили работу из-за военных действий.

Котировки Brent по итогам торгов в среду нефть этой марки поднялась в цене на $2,6% - до $115,94 за баррель. В четверг фьючерс подорожал еще на 0,29%, что должно благотворно повлиять на российский нефтегазовый сектор. Также интерес к нефтянке может быть подержан позитивной отчетностью Лукойла, который планирует представить финансовые результаты по US GAAP за IV квартал и весь 2010г.

Четверг как всегда насыщен выходящей макроэкономической информацией. Во Франции, как ожидается, будут опубликованы оптимистичные данные по промышленному производству. Германия представит сальдо торгового баланса и текущего счета. Банк Англии оставит базовую ставку и объем программы выкупа плохих долгов на прежнем уровне. В США, несмотря на ожидания роста заявок на пособие по безработице на 8 тыс., количество американцев, продолжающих получать пособие, за прошлую неделю по прогнозам снизилось до 3,75 млн. человек. Кроме того, сегодня министерство торговли США опубликует внешнеторговый баланс и дефиит бюджета. Если опасения относительно волнений на Ближнем Востоке не спадут, то макроэкономическая статистика (даже позитивная) может быть проигнорирована рынком.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

10 марта 2011	Россия	Банк Санкт-Петербург	Банки	Закрытие реестра для ГОСА
	РФ	Синергия	Пищевая промышленность	Завершение приема заявок на приобретение акций дополнительного выпуска ($44/акция)
	Китай			Торговый баланс (пред. $6,46 млрд., ожидаем. $4,95 млрд.)
	Китай			Промышленное производство (industrial output) г/г
	Германия			Торговый баланс (прошл. 14,0 млрд. EUR, ожидаем. 13,2 млрд. EUR)
	РФ	ЛУКОЙЛ	Нефть и газ	Финансовоя отчетность по US GAAP за 2010 год
	РФ	Магнит	Ритейл	Операционные результаты за февраль 2011г.
	США			Первичные обращения за пособиями по безработице, 5 мар. (Initial Jobless Claims) (пред. 368 тыс.)
	США			Торговый Баланс (Trade Balance), прошл. $-40,6 млрд., ожидаем.$-41,2

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

ОАК

Ryanair ведет переговоры о возможных поставках МС-21

Бюджетная авиакомпания Ryanair (Ирландия) находится на начальной стадии переговоров с ОАО «Объединенная авиастроительная корпорация» и с китайской компанией Comac о возможных поставках самолетов МС-21 или С919. Сейчас авиакомпания использует только самолеты Boeing 737, однако переговоры с крупнейшим производителем в США о покупке новых самолетов прервались в конце 2009 года, поскольку стороны не достигли договоренности по части условий сделки. Российская компания ОАК и китайская Comac до сих пор производили самолёты прежде всего для отечественных авиакомпаний. На западных рынках доминируют Boeing и его европейский конкурент Airbus.

Новость является позитивной для ОАК и Корпорации «Иркут» (входит в ОАК). Объединённая авиастроительная корпорация имеет амбициозные планы по развитию и намерена расширять рынки сбыта продукции, конкурировать на российском и международных рынках гражданской авиации. На самолёты МС-21 уже есть первые заказчики в России и за рубежом. НПК Иркут планирует с 2016 по 2025 годы производить по 60 самолетов МС-21. Тем не менее, с Ryanair пока нет чётких договорённостей по цене и дате поставки самолётов. В случае решения о дальнейшем расширении ирландскому перевозчику нужно будет оформить заказы на новые самолеты в 2011-2015 гг.

ОГК-4

Выручка компании по МСФО выросла на 27% до $2,121 млрд.

По данным материнской компании, немецкого энергетического концерна E.ON, выручка его российского актива, ОГК-4, выросла в 2010 году по МСФО на 22% до $2,121 млрд. в сравнении с 2009 годом, а EBITDA увеличилась на 78% до $500,235 млн. Фактически полученные результаты по выручке на 6% оказались ниже собственного прогноза по выручке на конец 2010 года – $1,766 млрд., а по EBITDA превысили собственные прогнозы на 9,2% - $454,549 млн. В 2011 году компания ожидает дальнейший рост EBITDA на 38%-94% до $693,959-971,542 и выручки на 27% до $2,120 млрд.
Мы считаем вышедшие данные дополнительным позитивом, поддерживающим на высоком уровне капитализацию ОГК-4, торгующуюся с мультипликатором «Стоимость компании к EBITDA» на уровне 10,7 по результатам 2010 года и на уровне 7,7 по нижней границе ожидаемой EBITDA. Мы считаем, что либерализация цен на оптовом рынке и рост продаж Сургутской ГРЭС-2 после ввода двух новых блоков в 2010 году продолжат оказывать своё сильное воздействие на рост прибыли ОГК-4. Также продолжит позитивно сказываться работа менеджмента ОГК-4 на оптовом рынке, за счёт чего эта компания является самой эффективной и прибыльной из всех оптовых генерирующих компаний.

РАСПАДСКАЯ

Evraz Group и менеджмент приняли решение о продаже 80% акций Распадской

По данным прессы, Evraz Group и менеджмент угольной компании Распадская приняли решение о продаже 80% акций. В качестве организаторов сделки и для поиска покупателей наняты Deutsche Bank и Morgan Stanley. Цена сделки будет определяться по итогам предложений потенциальных покупателей, но ориентиром выступает текущая рыночная цена на уровне $5,86 млрд.
Данная новость является умеренно-позитивной для капитализации Распадской, поскольку возможна ситуация, когда будет предложена премия за контроль в компании. Но, учитывая ограниченный круг приобретателей, имеющих денежные средства и возможность интегрировать бизнес Распадской, а также произошедшую аварию, требующую существенных денежных средств на восстановление, вероятность получения премии не высока. Скорее, новость будет позитивна для Мечела или НЛМК, которые рассматриваются в качестве основных потенциальных приобретателей. После сделки возможен спекулятивный рост бумаг покупателя, поскольку в долгосрочном периоде такая сделка резко усилит позиции материнской компании на российском и мировом угольном рынке.

АЭРОФЛОТ

Авиаперевозчик подписал контракт на поставку восьми Boeing-777

ОАО «Аэрофлот - российские авиалинии» заключило твёрдый контракт с корпорацией Boeing на приобретение восьми широкофюзеляжных самолетов Boeing-777 с 20%-й скидкой за $1,6 млрд руб. (шесть самолетов Boeing 777-300ER (увеличенной дальности) и два Boeing 777-200ER). Контракт также предусматривает опцион еще на восемь самолетов. Поставки самолетов могут начаться в 2012 году и закончатся в 2017 году, каталожная стоимость одного самолета составляет от $232 млн до $284 млн.
Новость является позитивной для Аэрофлота. Перевозчик активно обновляет и расширяет свой авиапарк. 20%-ая скидка показывает высокую значимость Аэрофлота как клиента для Boeing. Благодаря эксплуатационным характеристикам машин Boeing 777 российский авиаперевозчик получает дополнительные возможности для наращивания деятельности в аэропортах с ограничениями по слотам, а также для открытия новых маршрутов на рынках дальнемагистральных перевозок.

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.