ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 11 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1949,35	-3,12%
Индекс ММВБ	▼	1731,8	-2,67%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11984,61	-1,87%
S&P 500	▼	1295,11	-1,89%
Nasdaq Composite	▼	2701,02	-1,84%
DAX	▼	7063,09	-0,96%
FTSE(100)	▼	5845,29	-1,55%
DJ Stoxx 50	▼	2611,8	-0,97%
EMBI Global	▼	526,03	-0,04%
EMBI+	▼	554,46	-0,03%
MSCI EM	▼	1115,69	-1,76%
MSCI BRIC	▼	350,421	-1,75%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,380	-0,80%
USD/JPY	▼	0,012	-0,29%
USD/RUR	▲	28,436	0,50%
Сырье			
Brent	▼	115,43	-0,40%
WTI	▼	102,70	-1,60%
Urals Med,	▼	111,68	-0,79%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▼	1413,25	-1,26%
Платина	▼	1778	-1,86%
Алюминий	▼	2546,5	-1,30%
Медь	▼	9195,5	-4,51%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается негативный внешний фон, при открытии индексы могут потерять 0,3%. Помимо снижающегося сырьевого рынка, на российские индексы окажет давление падение индексов в США и Азии.

Торги в США накануне закончились значительным снижением индексов на 1,84-1,89%. Сегодня фьючерсы на индексы вместе с азиатскими площадками продолжили снижение - фьючерс на S&P 500 уменьшился 0,2%, на NASDAQ - на 0,1%. Японский Nikkei потерял 1,7%, австралийский All Ordinaries - 1,2%, китайский Shanghai Composite – 0,3%, гонконгский Hang Seng – 1.35%. Негативно на рынки повлиял новый виток вооружённой борьбы в Ливии, а также неожиданно слабые результаты макроэкономической отчётности по безработице в США и инфляции в КНР. Первичная безработица на прошлой неделе выросла на 26 тыс. обращений - до 397 тыс., после 371 тыс. неделей ранее и ожиданий на уровне 376 тыс. В Китае потребительская инфляция выросла на 4,9%, тогда как ожидалось значение 4,8% после ужесточения денежно-кредитной политики. В то же время сальдо торгового баланса КНР продолжило сокращаться, что является негативным сигналом для экономики этой страны.

Котировки нефти марки Brent по итогам торгов в четверг упали в цене на $0,4% - до $115,43 за баррель. В пятницу фьючерс на этот сорт снизился еще на 0,39%, что должно негативно повлиять на российский нефтегазовый сектор. Сорт WTI вчера снизился значительно существеннее – на 1,6% до $102,7 за баррель. В пятницу цена нефти марки WTI упала ещё на 0,63% до $102,05 за баррель. На стоимости нефти негативно отразились новости о том, что Саудовская Аравия своими увеличенными поставками заместила потерянные из-за беспорядков в Ливии объёмы нефти.

В пятницу, помимо выхода макроэкономической статистики из КНР, оказавшей негативное влияние на азиатскую сессию, также очень значимыми будут данные из Европы о потребительской инфляции в Германии. В США рынки должны обратить внимание на розничные продажи в феврале и индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета, по которым ожидается улучшение статистики. В соответствии с этим, данные по промышленным запасам должны показать сокращение.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

11 марта 2011	Россия	ВБД ПП	Потребительский сектор	Начало выкупа акций по обязательному предложению по цене 3884 руб.
	Россия	ОАО «Сильвинит»	Удобрения	Заседание по иску ОАО «Акрон» к ОАО «Сильвинит» о недействительности решений совета директоров
	Россия	ОАО «МОЭК»	Электроэнергетика	Заседание по иску ОАО «Мосэнерго» о взыскании 7,3 млрд руб с ОАО «МОЭК»
	Россия	ТГК-5	Электроэнергетика	Завершение срока подачи заявок на участие в аукционе по продаже 25.1% акций ТГК-5, принадлежащих государству (начальная цена — 6.43 млрд руб.)
	Россия	ОГК-4	Электроэнергетика	Финансовая отчетность за 2010г. МСФО
	Россия	Газпромнефть	Нефть и газ	Основные финансовые и операционные результаты работы за 2010 год US GAAP
	Россия	Новатэк	Нефть и газ	Финансовая отчетность за 4кв. и весь 2010г. МСФО

НК ЛУКОЙЛ

Прибыль по US GAAP компании выросла в 2010 на 29% до $9,006 млрд.

По данным частной нефтегазовой компании Лукойл, по US GAAP чистая прибыль компании в 2010 году увеличилась на 29%, EBITDA – на 19%, выручка выросла на 29%. Чистый долг сократился незначительно, на 3,5%, в сравнении с 2009 годом. Если рассматривать результаты 4 квартала 2010 в сравнении с 3 кварталом 2010, то выручка НК Лукойл выросла на 8%, но EBITDA сократилась на 10%, а чистая прибыль – на 22%. Чистый долг в 4 квартале 2010 года, в сравнении с 3 кварталом 2010 года вырос на 18%.
Рост финансовых показателей объясняется ростом мировых цен на углеводороды в 2010 году по сравнению с 2009 годом, так как добыча на основных месторождениях Лукойла в России снижалась. Кроме того, в 2010 году выросли на 15,7% удельные затраты на добычу, что сократило рентабельность по EBITDA с 16,6% до 15,3%. Позитивным фактором стало увеличение добычи газа на 25% за счёт спроса со стороны Газпрома, а также сокращение экспорта нефти и нефтепродуктов одновременно с увеличением продаж на более маржинальном российском рынке: на 12% в оптовом сегменте, на 13% в розничном сегменте.
Тем не менее, меры государственного регулирования в отрасли сбыта нефтепродуктов и изменение налогового режима в ближайшие годы могут негативно отразиться на показателях НК Лукойл, так как в отличие от других отечественных нефтедобывающих компаний, у Лукойла экспорт сырой нефти не является приоритетным направлением деятельности. А суть налоговых реформ заключается именно в снижении налогового бремени на экспортные операции с нефтью и увеличении налогообложения производства нефтепродуктов, где специализируется Лукойл, а также предоставлении налоговых льгот на освоение новых и истощённых месторождений, на которые Лукойл не сможет претендовать. Видимо, в связи с этим публикация новой стратегии развития на 10 лет перенесена с 2010 года на ноябрь 2011.

Финансовые результаты Лукойл

млн. USD

	2009	2010	Изменение, %	3 кв. 2010	4 кв. 2010	Изменение, %
Выручка	81 110	104 956	29,4%	26 517	28 684	8,2%
EBITDA 13 475	16 049	19,1%		4 552	4 064	-10,7%
Прибыль	7 008	9 006	28,5%	2 818	186	-22,4%
Чистый долг	8 974	8 658	-3,5%	7 338	8 658	18,0%
Рентабельность по EBITDA	16,61%	15,29%		17,17%	14,17%	

ТРАНСКОНТЕЙНЕР

Прибыль компании по РСБУ выросла на 95% до $105 млн.

Трансконтейнер, крупнейшая российская компания на рынке железнодорожных контейнерных перевозок с долей более 50% рынка, отчиталась за четвертый квартал 2010 года. По отношению к годовой прибыли 2009 года прибыль за 2010 год выросла в 17 раз до $11,24 млн. Такой многократный рост объясняется эффектом низкой базы, так прибыль 2009 года составила $0,7 млн. 2009 год для компании был самым тяжелым, рост показателей за 2010 год является ожидаемым в связи с восстановлением рынка контейнерных перевозок в России. Но темпы роста прибыли недостаточны для восстановления до докризисных результатов, когда в 2008 году чистая прибыль была в 9.6 раза выше, на уровне $107,8 млн. Выручка Трансконтейнера за год выросла на 22,9% в долларовом выражении, превзойдя уровень 2008 года на $70,4 млн., благодаря восстановлению российской экономики в целом и перевозок в частности.
Операционные показатели в 2010 году продемонстрировали рост грузооборота на 9,5%, но компания постепенно теряет долю рынка, в связи с чем увеличивает инвестиции в подвижной состав. За 2010 год грузооборот Трансконтейнера в 2,1 раза отставал от темпов роста рынка, увеличившегося на 20%. В 2010 году инвестиции составили $152,4 млн. и компания и дальше, до 2013 г., планирует направлять операционные денежные потоки на капитальные вложения и погашение задолженности, поэтому сможет улучшить операционные показатели и попробовать восстановить рыночные позиции.

Финансовые результаты Трансконтейнер

млн. USD

	2009г.	2010г.	Изменение, %	III кв. 2010г.	IV кв. 2010г.	Изменение, %
Выручка	514,93	632,74	22,9%	184,82	176,78	-4,4%
EBITDA	124,70	199,92	60,3%	30,83	-1,35	-104,4%
Прибыль	0,70	11,24	1514,0%	5,83	3,53	-39,5%
Чистый долг	50,75	140,30	-6,9%	-6,01	-13,07	-117,5%
Рентабельность по EBITDA	24,22%	31,60%	30,5%	16,68%	-0,77%	-104,6%

ТРАНСКРЕДИТБАНК

Оценка акций банка оценщиком ОАО РЖД была повышена до

В сделке с ВТБ ОАО РЖД будет исходить из увеличенной цены акций Транскредитбанка. Совет Директоров РЖД на следующей неделе рассмотрит продажу 29,4% акций Транскредитбанка в рамках второго этапа. На первом этапе ВТБ покупал акции по 21 руб., и 43,2% поглощаемого банка стоил $726 млн., что соответствует коэффициенту 1,95 капитала первого уровня на 1 октября. На втором этапе, по данным прессы, исходя из фактического капитала Транскредитбанка на конец 2010 года, независимый оценщик установил минимальную цену в $0,786 (22,52 руб.), или в 1,9 капитала на конец года. Исходя из этой цены за оставшиеся 56,82% акций ТКБ (54,4% — у РЖД, 2,4% — у физлиц) ВТБ заплатит $1,178 млрд., поэтому миноритарии на втором этапе могут получить больше на 7%, чем если бы продали свои акции в 2010 году, до получения новой оценки.

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.