ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 14 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1929,59	-1,01%
Индекс ММВБ	▼	1719,95	-0,68%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12044,4	0,50%
S&P 500	▲	1304,28	0,71%
Nasdaq Composite	▲	2715,61	0,54%
DAX	▼	6981,49	-1,16%
FTSE(100)	▼	5828,67	-0,28%
DJ Stoxx 50	▼	2594,83	-0,65%
EMBI Global	▲	526,06	0,01%
EMBI+	▲	554,54	0,01%
MSCI EM	▼	1108,52	-0,64%
MSCI BRIC	▼	348,252	-0,62%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,390	0,76%
USD/JPY	▲	0,012	1,39%
USD/RUR	▲	28,632	0,68%
Сырье			
Brent	▼	114,98	-1,00%
WTI	▼	102,35	-1,18%
Urals Med,	▼	109,95	-1,57%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▼	1411,5	-0,12%
Платина	▼	1777	-0,06%
Алюминий	▼	2491	-2,23%
Медь	▼	9048	-1,63%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается умеренно-негативный внешний фон, при открытии индексы могут снизиться на 0,3%, отыгрывая снижение стоимости нефти на мировом рынке.

Торги в США в пятницу закончились позитивной коррекцией индексов на 0,5-0,7%. Сегодня фьючерсы на индексы вместе с азиатскими площадками снижаются: фьючерс на S&P 500 уменьшился 0,3%, на NASDAQ - на 0,5%. После сокрушительного землятрясения азиатские индексы оказались под давлением из-за остановки промышленности и энергетических проблем в Японии, одного из крупнейших потребителей энергоресурсов в мире. Японский Nikkei потерял 6,2%, австралийский All Ordinaries - 0,5%, китайский Shanghai Composite – 0,1%, гонконгский Hang Seng вырос на 0,1%. Выиграли бумаги корейских производителей, получивших конкурентное преимущество с остановившимися японскими производителями. Индекс Kospi после падения на 1% смог вырасти на 0,3%.

Котировки нефти марки Brent по итогам торгов в пятницу упали в цене на 1% - до $113,84 за баррель. В понедельник фьючерс на этот сорт снизился на 1,5% до $112,12, что должно негативно повлиять на российский нефтегазовый сектор, так как цены падают на ожиданиях сокращения мирового потребления энергоресурсов после происшествия в Японии, что должно сбалансировать спрос и предложение. Сорт WTI снизился в пятницу значительно существеннее – на 1,2% до $101,1 за баррель. В понедельник цена нефти марки WTI упала ещё на 1,3% до $99,9 за баррель, ниже психологически важного уровня в $100.

В понедельник выйдет макроэкономическая статистика из Европы по индексу промышленных цен в Германии и промышленному производству в Еврозоне. Если данные из Германии должны показать рост, то промышленное производство в Еврозоне ожидаемо снизится. Поэтому эти данные не окажут существенного влияния на поведение валютной пары евро-доллар, поскольку основные данные, способные повлиять на ход торгов и склонность к риску инвесторов, выйдут в среду и четверг на этой неделе. Позитивная статистика сможет нейтрализовать негатив прошлой недели.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

14 марта 2011	Германия			Индекс оптовых цен м/м прошл. 1,2%, ожидаем. 1,1%
	Германия			Индекс оптовых цен г/г прошл. 9,4%, ожидаем. 10,5%
	Еврозона			Промышленное производство м/м прошл. -0,1%, ожидаем. 0,3%
	Еврозона			Промышленное производство г/г прошл. 8,0%, ожидаем. 6,4%
	Россия		Судостроение	Акционеры «Адмиралтейских верфей» на собрании рассмотрят вопрос об увеличении уставного капитала
	Россия	Сбербанк	Банки	Финансовая отчетность за январь-февраль по РСБУ
15 марта 2011	Франция			Гармонизированный индекс потребительских цен (CPI (EU norm)) г/г прошл. 1,9%, ожидаем. 1,9%
	Франция			Инфляция за вычетом табака м/м -0,2%

ТЕПЛОВАЯ ЭНЕРГЕТИКА

Предложение Медведева негативно для вынужденных генераторов

На заседании президиума Госсовета, посвященном функционированию электроэнергетического комплекса, Президент России Дмитрий Медведев потребовал исключить оплату излишнего резерва мощности в электроэнергетике. Президент посчитал нецелесообразным оплату потребителями резервов энергетической системы, а также призвал внести коррективы в процесс реформы энергетики.
Мы считаем, что данная новость негативна для тех тепловых генераторов, электроэнергия которых во время конкурентного отбора мощности (КОМ) превысила предельные цены, установленные постановлением Правительством. Станции, прошедшие отбор КОМ, но цена электроэнергии которых выше предельных, будут работать в режиме вынужденной генерации. Они могли либо продавать электроэнергию и мощность по тарифам ФСТ, либо только продавать электроэнергию на рынке без оплаты мощности (рынок на сутки вперёд и балансирующий рынок). По всей видимости, теперь возможности работать по тарифам ФСТ вынужденные генераторы лишатся. Резервирование составляло 19,9% в системе, поэтому пятая часть мощностей может лишиться оплаты.

ХОЛДИНГ МРСК

Президент России выступает за приватизацию или передачу в управление МРСК

Президент Медведев, высказавший своё мнение по вопросам роста стоимости электроэнергии в регионах, предложил ускорить передачу в управление или приватизацию распределительных сетевых компаний, подконтрольных Холдингу МРСК. Ранее руководства Холдинга МРСК предполагало, что мораторий на приватизацию будет действовать до 2015 года. За этот промежуток времени должна была быть реализована масштабная инвестиционная программа за счёт государственных средств и средств, поступающих за счёт тарифообразования, предусматривающего гарантированный возврат на вложенный капитал (RAB-регулирование).
Однако недофинансирование в предыдущие годы электросетевого хозяйства вызвало резкий рост стоимости электроэнергии за счёт резкого роста сетевых тарифов в начале 2011 года, совпавшего с полной либерализацией цен на электроэнергию, что получило негативную реакцию, как в Правительстве РФ, так и Президента РФ. В результате, вышедшая новость о возможном ускорении приватизации или передачи под управление инвесторам региональных МРСК может быть умеренно-негативной новостью для сетевых компаний. Попытки изменить в очередной раз ход реформы могут негативно отразиться на капитализации ФСК ЕЭС, Холдинга МРСК и региональных МРСК, пока не будут объявлены конкретные предложения. А то, что предложения исходят от руководителей субъектов Федерации, может означать их желание контролировать деятельность МРСК, что потенциально может снизить эффективность и прибыльность сетевых компаний.

АЭРОФЛОТ

Восемь самолётов Boeing 777 обойдутся перевозчику почти вдвое дешевле каталожной цены.

О заключении сделки на поставку Аэрофлоту восьми дальнемагистральных широкофюзеляжных самолётов Boeing 777 и опциона еще на восемь аналогичных машин сообщалось вчера. Самолёты будут поставляться с IV квартала 2012 года по II квартал 2016 года. Максимальная стоимость сделки — $1,156 млрд., эта информация указывается в существенном факте Аэрофлота. Авиаперевозчику самолёты обошлись на 46,7% дешевле каталожной цены.
Аэрофлоту предоставили на редкость большую скидку, что является положительным фактором для компании. Серьёзный дисконт будет способствовать росту рентабельности деятельности крупнейшего российского авиаперевозчика. Причин значительной скидки может быть несколько. Во-первых, задержка поставки Аэрофлоту более чем на 2 года 22 самолётов Boeing 787 Dreamliner. Американский производитель за счёт дисконта рассчитывает избежать штрафов за задержку поставки. Во-вторых, Boeing хочет отвоевать у своего основного конкурента Airbus место основного поставщика самолётов для Аэрофлота.

ЭНЕЛ ОГК-5

Прибыль компании по МСФО в 2010 году выросла на 21% до $122 млн.

По данным компании Энел ОГК-5, чистая прибыль по МСФО в 2010 году выросла на 21%, в сравнении с результатами 2009 года. EBITDA компании увеличилась на 25%, выручка поднялась на 26%, в сравнении с результатами 2009 года. Чистый долг компании вырос на 16% до $665 млн., вследствие реализации масштабной инвестиционной программы. В сравнении 4 квартала 2010 года с 3 кварталом 2010 года, выручка компании Энел ОГК-5 выросла на 24%, но показатели прибыли существенно сократились. EBITDA снизилась на 68%, чистая прибыль – на 205% из-за сезонных факторов.
Улучшение показателей в 2010 году было вызвано либерализацией рынка электроэнергии, ростом цен на рынке электроэнергии и мощности, а также повышением эффективности деятельности за счёт сокращения постоянных затрат. Мы считаем, что высокая эффективность деятельности сохранится и в 2011 году за счёт более эффективной работы на оптовом рынке, по сравнению с другими компаниями-поставщиками, вследствие чего компания сможет вновь улучшить производственные и финансовые показатели, сохранив рентабельность на уровне 2010 года.

Финансовые результаты ОАО "Энел ОГК-5" (млн. USD)

	2009	2010	Изменение, %	3 кв. 2010	4 кв. 2010	Изменение, %
Выручка	1 370	1 731	26,4%	395	490	24,0%
EBITDA	244	305	25,0%	98	31	-68,2%
Прибыль	101	122	20,8%	28	-30	-204,7%
Чистый долг	576	665	15,5%	559	665	18,9%
Рентабельность по EBITDA	17,81%	17,62%		24,92%	6,40%	

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.