ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 17 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1915,95	0,48%
Индекс ММВБ	▲	1705,18	0,27%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11613,3	-2,04%
S&P 500	▼	1256,88	-1,95%
Nasdaq Composite	▼	2616,82	-1,89%
DAX	▼	6513,84	-2,01%
FTSE(100)	▼	5598,23	-1,70%
DJ Stoxx 50	▼	2466,49	-1,74%
EMBI Global	▲	525	0,02%
EMBI+	▲	553,25	5,00%
MSCI EM	▲	1096,33	0,34%
MSCI BRIC	▼	345,213	-0,05%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,390	-0,70%
USD/JPY	▲	0,013	1,40%
USD/RUR	▼	28,658	-0,24%
Сырье			
Brent	▲	108,52	1,90%
WTI	▲	97,18	0,82%
Urals Med,	▲	107,11	2,24%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1402	0,11%
Платина	▲	1726	0,88%
Алюминий	▼	2468	-0,24%
Медь	▲	9354,5	4,17%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается умеренно негативный внешний фон. В то же время, фьючерсы на американские индексы и растущая нефть могут уберечь российские площадки от глубокого падения.

Торги в Азии в четверг проходят на отрицательной территории. Японский Nikkei упал на 1,44%, австралийский All Ordinaries - на 0,12%, сингапурский Straits Times - на 1,02%.

Американские торги накануне проходили в преимущественно на отрицательной территории, отыгрывая ухудшение ситуации на японской АЭС. После того как появились новости о том, что сотрудники TEPCO снова смогут взять под контроль охлаждение реаторов, американские фондовые рынки отыграли часть потерь, но индексы остались на красной территории, потеряв в пределах 1,89% - 2,04%.

Доллар США продемонстрировал незначительный рост в паре с евро, ослабнув против йены на фоне новой волны паники, накрывшей рынки в связи с развитием ситуации в Японии. Откат продемонстрировали такие валюты, как австралиец и канадец, также ранее пострадавшие от бегства от рисков.

Фьючерсы на американские индексы вместе с нефтью восстанавливаются. Фьючерс S&P прибавил 0,46%, на NASDAQ - 0,37% на фоне слишком сильного падения индексов в начале недели. Нефть дорожает на фоне эскалации конфликта в Ливии. Стоимость Brent поднялась на 0,35% - до $110,99 за баррель. Накануне контракт подорожал на 1,85%.

Сегодня основная макроэкономическая статистика придет к нам из США и преимущественно во второй половине дня. Следует обратить внимание на темпы изменения промышленного производства в феврале, данные о числе граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, динамику потребительских цен в феврале, значение индекса опережающих экономических показателей за февраль. Прогнозы по Штатам позитивные, но многое будет зависеть от развития событий на Ближнем Востоке и в Японии.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

17 марта 2011	Греция	Безработица 4 кв. прошл. 12,4%
	США	Индекс потребительских цен (Consumer Price Index (CPI)) (фев) прошл. 0,4%
	США	Всего обращений за пособиями по безработице (Continuing Claims) (мар 5) 3771,0 тыс.
	США	Первичные обращения за пособиями по безработице (Initial Jobless Claims) (мар 12) прошл. 397,0 тыс.
	США	Индекс промышленного производства (Industrial Production) (фев) прошл. -0,1%
	США	Индекс опережающих экономических показателей (Leading Economic Indicators (LEI)) (фев) прошл. 0,1%
	США	Индекс производственной активности, рассчитанный ФРБ Филадельфии (Philadelphia Fed) (мар) прошл. 35,9

НЬЮ-ЙОРК FX: СИТУАЦИЯ В ЯПОНИИ НЕ ДАЕТ ПОКОЯ ДОЛЛАРУ

В ходе минувшей сессии доллар США продемонстрировал незначительный рост в паре с евро, ослабнув против йены на фоне новой волны паники, накрывшей рынки в связи с развитием ситуации в Японии.

Евро/доллар консолидировался у отметки $1.3900, в середине сессионного диапазона $1.3863/1.3977. Евро открылся в районе $1.3930, где расположены минимумы овернайт. Доллар/йена тем временем торговалась на Y79.80, восстановившись от 16-летнего минимума Y79.76, достигнутого ранее. Доллар открылся в зоне Y80.70.

Нью-йоркские торги снова проходили в нервной обстановке. Трейдеры реагировали на каждую новость о поврежденных реакторах на японской АЭС. Волнения по поводу обострения ситуации на АЭС Фукусима-1 немного поутихли после того, как стало известно, что сотрудники компании-оператора TEPCO подготавливает охлаждение реакторов, что позволит повысить безопасность на атомной станции и снова взять под контроль работу реакторов.

После этого сообщения американские фондовые рынки компенсировали часть недавно понесенных потерь, тем не менее остались на красной территории, в то время как йена, швейцарский франк и доллар немного ослабли на фоне снижения активности инвесторов, избавляющихся от рискованных активов.

В результате этого евро поднялся до отметки $1.3900, восстановившись от сессионного минимума $1.3862, зафиксированного в тот момент, когда рынки охватила паника, в то время как доллар/йена восстановилась, пробив уровень Y80.00.

Подобный откат продемонстрировали такие валюты, как австралиец и канадец, также ранее пострадавшие от бегства от рисков.

В конце сессии доллар/йена снова попала под волну распродаж, опустившись под отметку Y80.00 после того, как на рынках появились слухи о неизбежной катастрофе, которая может произойти в Японии уже через несколько часов, однако первоисточники информации так и не были найдены.

Австралиец торговался на $0.9840, чуть выше уровня открытия $0.9825. Доллар/канадец тем временем консолидировался у отметки C$0.9900, вдалеке от утренних максимумов на C$0.9965.

Что касается блока экономической статистики из США, опубликованной в среду, в целом на настроения рынков результаты отчетов не оказали существенного воздействия на настроения игроков и динамику валют. В феврале цены американских производителей подскочили на 1,6%, превысив прогноз +0,7%, продемонстрировав максимальный прирост с июня 2009 года. Чистый PPI вырос на 0,2% м/м и 1,8% г/г. Число начатых строительств в феврале упало на 22,5% до 479 тыс. против прогноза 560 тыс., оказавшись на минимуме с апреля 2009 года. В 4 квартале дефицит баланса текущих операций сузился до $113.3 млрд. против $125.5 млрд. кварталом ранее.

Доллар/йена восстанавливается

В течение нескольких месяцев рынкам было известно о том, что ниже минимумов 79.75 были расположены крупные стоп-лоссы, которые, к сожалению, доллар/йена поглотила, причем в конце нью-йоркской сессии, когда ликвидность на рынках традиционно очень низкая.

Обновив 16-летний минимум на Y80.00, пара не успокоилась и продолжила снижение. С апрельского минимума 1995 года на 79.75 до зоны 76.25 доллар/йена скатилась менее чем за 30 минут, продолжив обновлять исторические минимумы. Процесс восстановления протекает несколько медленнее: ралли с отметки 76.25 до 78.75 заняло 90 минут. На данный момент пара компенсировала треть понесенных потерь. Некоторые трейдеры утверждают, что недавний обвал был последним рывком вниз, и теперь пара будет демонстрировать восходящую динамику. Резкое снижение доллар/йены оказало сильное влияние на настрой пары доллар/франк, которая также обновила рекордные минимумы.

СБЕРБАНК

Приватизация Сбербанка состоится в 2011 году, дивиденды могут быть увеличены

Вчера Представители ЦБ России, мажоритарного акционера Сбербанка неожиданно сообщили о своём видении ситуации относительно Сбербанка России, которые могут стать сильными позитивными факторами, за счёт которых будет поддерживаться на высоком уровне капитализация крупнейшего государственного банка в 2011 году.
По словам представителя ЦБ РФ, основного акционера, владеющего 57,6% Сбербанка, дивидендные выплаты акционерам могут быть увеличены до 12% с текущих 10% от чистой прибыли по РСБУ. Ранее миноритарные акционеры предлагали увеличить дивиденды с 10% до 15% от чистой прибыли банка. Менеджмент Сбербанка выступал против этого, настаивая на первоочередной необходимости выполнения программы развития банка до 2013 года, только после которой возможно увеличение дивидендов. Текущая дивидендная доходность акций составляет 0,1% и 0,5% по обыкновенным и привилегированным акциям, с учётом предложений ЦБ РФ дивидендная доходность вырастет до 0,1% и 0,6% соответственно.
Также ЦБ РФ считает возможной приватизацию пакета в Сбербанке в 2011 году, несмотря на сомнения в Правительстве РФ о возможности такого шага из-за задержек в подготовке к размещению. ЦБ РФ считает, что акции Сбербанка должны быть размещены на открытом рынке, так же, как и акции банка ВТБ в начале 2011 года. Ориентировочно речь о приватизации акций Сбербанка может вестись во второй половине 2011 года, а в первой половине года будет объявлено о выбранной стратегии размещения.

АВТОВАЗ

Предприятие в 2010 году получило 2,1 млрд. руб. чистой прибыли против убытка годом ранее

АвтоВАЗ в 2010 году получил чистую прибыль по РСБУ в размере 2,106 млрд. рублей. «Менеджмент и коллектив предприятия добились действительно хорошего результата - чистая прибыль в сложном 2010 году составила 2,106 млрд. рублей», - приводятся в сообщении компании слова председатель совета директоров «АвтоВАЗа» Сергея Чемезова. Производитель в 2010 году выпустил 545,450 тыс. автомобилей, что на 85,1% выше показателя 2009 года, и продал 558,724 тыс. машин, тогда как в 2009 году - 384,246 тыс.
Новость является нейтральной по волжскому производителю, такая чистая прибыль была ожидаемой. В тоже время, будущие показатели АвтоВАЗа остаются под большим вопросом, так как 42% всех продаж в 2010 году обеспечила программа утилизации, которая заканчивается в середине этого года. Без учёта программы продажи АвтоВАЗа в 2010 году упали на 14% по сравнению с 2010 годом до 300 тыс. автомобилей. С окончанием утилизационной программы вероятно резкое ухудшение финансовых показателей предприятия во второй половине 2011 года.

ИНТЕР РАО

Прибыль компании по РСБУ составила $89 млн., ФАС ограничила владение активами

По данным компании, чистая прибыль по РСБУ в 2010 году выросла до $89 млн. после убытка годом ранее в $39 млн. EBITDA увеличилась на 150%, выручка – на 37%, в сравнении с 2009 годом. Чистый долг компании за 2010 год сократился на 50%. Позитивным обстоятельством опубликованной неконсолидированной отчётности стал опережающий рост выручки самой Интер РАО, по сравнению с себестоимостью. Структура выручки не изменилась, в сравнении с 2009 годом: 47% выручки сформировали экспортные продажи, 50% - продажи на внутреннем рынке.

По данным итальянской компании Enel, сделка по продаже ГРЭС «Марица Восток-3» в Болгарии Интер РАО не состоялась и угольная станция, работающая на рынке Болгарии и Турции, была продана за €230 млн., поскольку Интер РАО предлагала неденежный обмен активами, что не устроило итальянскую сторону. Тем не менее, этот негативный факт компенсируется тем, что ФАС в следке по проведению допэмиссии установила поведенческие условия, которые не отразятся существенно на Интер РАО. Сделки по проводимой допэмиссии, в ходе которой могут быть присоединены многочисленные активы, могут быть закрыты до конца марта. ФАС разрешила Интер РАО купить Мосэнергосбыт и Петербургскую сбытовую компанию, а также большинство активов в рамках допэмиссии, однако потребовала продать 883 МВт (10% мощности ОГК-3) в ЗСП Урала и ограничила право на участие в ТГК-6, Башкирэнерго и ТГК-7 в ЗСП Волги пакетами менее 25% из-за аффилированности с Росатомом.

Опубликованные новости являются позитивными для капитализации Интер РАО, поскольку доля холдинга Интер РАО на оптовом энергетическом рынке существенно увеличится в трёх зонах свободного перетока: Центра (с 3% до 18%), Урала (с 26% до 30%) и Волги (с 0% до 43%). За счёт покупок ОГК-3 и Башкирэнерго Интер РАО сможет существенно увеличить выручку от продаж и прибыль на внутреннем рынке. Риск потери активов не велик - мощности на Урале Интер РАО может не продать в течение отведённых 4 лет, так как они запланированы к выводу из эксплуатации и со временем будут заменены на новые построенные мощности, а доли в ТГК-6, ТГК-7 и Башкирэнерго могут быть увеличены выше ограничений ФАС после исчезновения аффилированности с Росатомом и изменении зон перетока электроэнергии в течение ближайших 4 лет.

Финансовые результаты ОАО «Интер РАО», млн. долл.

	2009	2010	Изменение, %	3 кв. 2010	4 кв. 2010	Изменение, %
Выручка	1 475	2 022	37,1%	468	636	35,9%
EBITDA	90	226	150,2%	20	102	416,8%
Прибыль	-39	89		11	53	376,1%
Чистый долг	856	427	-50,2%	-195	427	
Рентабельность по EBITDA	6,13%	11,19%		4,20%	15,98%	
Чистая рентабельность	-2,67%	4,41%		2,38%	8,32%	

Источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

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.