ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 30 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	2018,74	-1,29%
Индекс ММВБ	▼	1788,14	-1,26%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12279,01	0,67%
S&P 500	▲	1319,44	0,71%
Nasdaq Composite	▲	2756,89	0,96%
DAX	▼	6934,44	-0,06%
FTSE(100)	▲	5932,17	0,47%
DJ Stoxx 50	▼	2598,51	-0,03%
EMBI Global	▼	527,36	-0,01%
EMBI+	▼	554,99	-6,00%
MSCI EM	▲	1142,56	0,37%
MSCI BRIC	▲	357,33	0,22%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,411	0,18%
USD/JPY	▼	0,012	-0,96%
USD/RUR	▼	28,344	-0,24%
Сырье			
Brent	▲	114,8	0,31%
WTI	▲	103,98	0,77%
Urals Med,	▲	111,41	0,58%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1417,5	0,04%
Платина	▲	1745	0,87%
Алюминий	▲	2592	0,27%
Медь	▼	9450	-1,00%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются ростом индексов в пределах 0,5-1%.

Азиатские площадки растут в среду вслед за итогами торгов в Америке. Японский Nikkei вырос на 2,41%, сингапурский Straits Times - на 1,22%, австралийский All Ordinaries - на 1,27%. Накануне биржи США завершили торги ростом, прибавив 0,67-0,96%. Фьючерсы также продолжают рост. Контракт на S&P 500 прибавил 0,39%, на NASDAQ - 0,37%. Роста расходов американцев, увеличение промпроизводства в Японии, постепенное восстановление производства японскими концернами – все эти факторы позитивно отыгрываются рынком.

Нефть марки Brent подорожала на 0,3% по итогам торгов вторника. В среду на стоимость нефти давят ожидания роста запасов топлива в США.

Дальнейший рост фондовых индексов может поддержать макроэкономическая статистика. Как ожидается, мы увидим увеличение индекса делового и потребительского доверия к экономике еврозоны в марте, также рост занятости ADP.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

30 марта 2011	США			Запасы нефти за неделю прошл. 0,970 млн. барр.
	Еврозона			Индекс делового климата (мар) прошл. 1,5 п., ожидаем. 1,4 п.
	Еврозона			Индекс экономических ожиданий (мар) прошл. 107,8 п., ожидаем. 107,5 п.
	Еврозона			Индекс ожиданий в сфере услуг (мар) прошл. 11,0 п, ожидаем. 11,3 п.
	Еврозона			Индекс инфляционных ожиданий потребителей (мар) прошл. 25,7 п.
	США			Индекс заявлений на покупку домов по ипотеке прошл. 191,7 п.
	США			Индикатор занятости ADR (мар) прошл. 217 тыс., ожиаем. 200 тыс.
	Россия	РУСАЛ	Металлургия	Публикация результатов финансовой отчетности за 2010 год
	Россия	НЛМК	Металлургия	Публикация финансовой отчетности НЛМК за 2010 г по US GAAP

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

ЭМАЛЬЯНС

ФАС разрешила ЭМАльянсу приобрести контрольный пакет Красного Котельщика.

Федеральная антимонопольная служба РФ разрешила ОАО «Интер РАО ЕЭС» приобрести 50% + 1 акция ОАО «ЭнергоМашиностроительный Альянс». Интер РАО планирует приобрести контроль в ЭМАльянсе в рамках допэмиссии акций, размещаемой для консолидации энергоактивов. В середине марта глава Интер РАО Борис Ковальчук говорил, что переговоры об условиях сделки пока продолжаются, завершить их необходимо до конца мая.
По данным прессы, ИнтерРАО в рамках консолидации приобретает контрольный пакет ЭМАльянса по цене 6,84 рубля за акцию, оценив всю компанию в 360 млн. долл. ЭМАльянс владеет 59,12% УК Красного Котельщика или 70,84% обыкновенных акций. В ЭМАльянс ещё входит ряд предприятий, но как минимум можно 50% активов ЭмАльянса оценить как пакет Красного Котельщика, т.е. 59,12% Красного Котельщика стоит 180 млн. долл., на РТС Классика такой пакет стоит 97 млн. долл. Таким образом, пакет Красного Котельщика оценён на 85,6% выше рыночной капитализации. С учётом того, что сделка носит бумажный характер, и Красный Котельщик является убыточным предприятием, ухудшающим свои финансовые показатели второй год подряд, мы не ожидаем роста котировок Красного Котельщика до оценочной стоимости ИнтерРАО.

ГАЗПРОМ

Прибыль компании по РСБУ снизилась на 63% до $12,009 млрд.

По данным компании, чистая прибыль по РСБУ снизилась на 63%, до $12,009 млрд. Снижение прибыли произошло в результате переоценки финансовых вложений по текущей рыночной стоимости на дату 31.12.10, в сравнении со стоимостью на 31.12.09. Главным образом, отрицательная переоценка произошла из-за переоценки стоимости акций дочерней нефтяной компании Газпром нефть, отражаемой на балансе газового монополиста. Поскольку Газпром выплачивает от 17,5% до 35% от чистой прибыли и дивидендная политика не предусматривает уменьшение прибыли для расчёта дивидендов на величину переоценки финансовых вложений.
Дивиденды за 2010 могут составить $0,13-$0,27 (3,82-7,64 рубля). Дивидендная доходность акций при этом составит 1,6%-3,2%, что окажется выше, чем у других государственных компаний, также отчитавшихся о прибыли по РСБУ. Роснефть может выплатить $0.06 (1,81 рубля) на акцию, что даст 0,6% дивидендной доходности, Транснефть – $11.09 (314,72 рубля) на привилегированную акцию, что даст 0,7% дивидендной доходности. Тем не менее мы считаем, что отрицательная переоценка Газпром нефти приведёт к тому, что Газпром заплатит дивиденды по нижней границе, что будет умеренно-позитивным фактором для капитализации на фоне более сильного фактора – роста продаж на основном, европейском рынке.

МТК

Минрегион предложил объединить МОЭК и МТК

Минрегион предлагает объединить Московскую объединенную энергетическую компанию (МОЭК) и Московскую теплосетевую компанию (МТК). Такое предложение содержится в документе «Комплекс мер по привлечению в ЖКХ частных инвестиций».
Объединившись МОЭК и МТК, смогут к 2015 г. провести необходимую модернизацию и в результате снизить удельные расходы компаний к 2016 г. на 15%, операционные — до 3%.
Объединение компаний продиктовано необходимостью масштабных инвестиций в теплосетевой комплекс Москвы. Суммарные потребности в инвестициях МОЭК и МТК в 2012-2016 гг. Минрегион оценивает в 160-190 млрд. руб., которые можно привлечь не только за счет роста тарифа, но и за счет прихода стратега, которому могут продать до 30%.
Документ передан в правительство, обсуждение намечено на середину апреля.
Объединить МОЭК и МТК задумывалось еще при правительстве Лужкова, но завершить до конца не удалось. В последствие Мосэнерго заявляло о том, что ведет переговоры с правительством Москвы по поводу приобретения Московской теплосетевой компании (до реформы эти сеть были частью Мосэнерго). На наш взгляд под стратегическим инвестором Минрегион как раз подразумевает Мосэнего (Газпром).
Данная новость является спекулятивной для акций МТК. Одним из вариантов объединения компаний является консолидация МТК на базе МОЭК (как и предполагалось сделать при Лужкове), тогда цена оферты миноритариям будет не ниже 0,75 руб. за акцию – цена по которой правительство Москвы будет готово продать свои акции.

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.