ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 31 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	2035,92	0,85%
Индекс ММВБ	▲	1815,6	1,54%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12350,61	0,58%
S&P 500	▲	1328,26	0,67%
Nasdaq Composite	▲	2776,79	0,72%
DAX	▲	7057,15	1,77%
FTSE(100)	▲	5948,30	0,27%
DJ Stoxx 50	▲	2614,9	0,63%
EMBI Global	▲	527,55	0,04%
EMBI+	▲	555,33	6,00%
MSCI EM	▲	1159,52	1,48%
MSCI BRIC	▲	363,143	1,63%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,413	0,10%
USD/JPY	▼	0,012	-0,49%
USD/RUR	▲	28,429	0,30%
Сырье			
Brent	▼	115,16	-0,03%
WTI	▼	104,79	-0,50%
Med,	▼	111,34	-0,06%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1425,5	0,56%
Платина	▲	1760	0,86%
Алюминий	▲	2595,5	0,14%
Медь	▲	9519,5	0,74%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются ростом на 0,5%. Если ожидания по макроэкономической статистике оправдаются, мы будем наблюдать позитивный тренд в течение всего торгового дня.

Торги в Америке завершись ростом в пределах 0,58-0,72% на новостях рынка труда. Согласно отчету ADP количество рабочих мест в США увеличилось на 201 тыс., при этом повышение показателя более чем на 200 тыс. было зафиксировано в третий раз за последние четыре месяца. Фьючерсы на американские индексы демонстрируют символическое снижение на 0,01%.

В Азии также наблюдаются покупки на ожиданиях того, что пик проблем для японской экономики уже пройден и скоро начнется ее постепенное восстановление. Индекс Nikkei увеличился на 0,3%, Hang Seng – на 0,1% и All Ordinaries – на 0,34%.

Стоимость нефти растет на возобновлении опасений относительно перебоев с поставками нефти. Brent поднялась на 0,30% - до $115,47 за баррель, отыграв падение контрактов в среду на 0,03%.

Позитивное влияние на ход торгов четверга может оказать макроэкономическая статистика. По ожиданиям, розничные продажи в Германии незначительно выросли в феврале, а безработица снизилась до 7,2%, потребительские цены в Европе не изменились в марте, а число первичных заявок на пособие по безработице снизилось до докризисного уровня в 380 тыс.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

31 марта 2011	Россия	МТС	Телекоммуникации	Фин результаты по US GAAP
	Россия	ТГК-1	Электроэнергетика	Финасовая отчетность по МСФО за 2010 год
	Россия	Evraz	Металлургия	Финасовая отчетность по МСФО за 2010 год
	Россия	Petropavlovsk	Добыча	Финасовая отчетность по МСФО за 2010 год
	Россия	Ленэнерго	Электроэнергетика	Финасовая отчетность по РСБУ за 2010 год
	Германия			Розничные продажи м/м (фев) прошл. 1,4%, ожидаем. 0,4%
	Германия			Уровень безработицы (Unemployment rate) (мар) прошл. 7,3%, ожидаем. 7,2%
	Еврозона			Индекс потребительских цен (предв.) г/г прошл. 2,4%, ожидаем. 2,3%
	США			Первичные обращения за пособиями по безработице (Initial Jobless Claims) (мар 26) прошл. 382,0 тыс.
	США			Индекс Деловой Активности ФРБ Чикаго (Chicago Purchasing Manager) (мар) прошл. 71,2
	США			Производственные заказы (Factory orders) (фев) прошл. 3,1%

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

ТРАНСКОНТЕЙНЕР

Государственное регулирование тарифов может негативно отразиться на прибыли компании

Государственное регулирование тарифов может негативно сказаться на инвестиционной привлекательности Трансконтейнера и других частных грузовых железнодорожных компаний. После негативного роста цен на вагоны за 2010 год почти в 2 раза, заинтересовавшие ФАС, решение о пересмотре тарифов частных перевозчиков в сторону снижения может окончательно сделать невыполнимой многомиллиардную программу обновление подвижного состава с целью удовлетворения восстанавливающегося спроса и сохранения доли рынка перевозчиками.
По нашим оценкам, ОАО «Трансконтейнер» в случае закрепления государством вагонной составляющей тарифа на уровне 15% потеряет около половины EBIT в 2011-2015 гг., что связано с прямой зависимостью тарифа и выручки. Расходы компании в ближайшие пять лет заметно вырастут в связи с увеличением расходов на перевозку и обработку грузов, расходов на услуги по сквозной ставке, также стоит отметить большую инвестиционную программу компании, которая отражает динамику роста российского рынка железнодорожных перевозок.

СИЛОВЫЕ МАШИНЫ

Компания опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2010 год

Опубликованный отчёт по МСФО Силовых машин вышел позитивный, но данные оказались хуже предварительных прогнозов. 8 декабря 2010 года основной владелец предприятия Алексей Мордашов сообщал, что чистая прибыль Силовых машин в 2010 году составит 350 млн. долл. . На 31 декабря 2010 года портфель заказов «Силовых машин» составил 4,194 млрд долларов США, что на 14,8% больше показателя 2009 года. Ранее компания прогнозировала рост в диапазоне 10-25%. Тем не менее, компания показала способность генерировать высокую маржу по EBITDA, которая исторически была низкой или даже отрицательной. Компания сможет и в дальнейшем улучшать свои финансовые показатели.
Силовые машины полностью обеспечены заказами на 2011 год, значительное количество контрактов со сроком исполнения в 2012 и 2013 годах уже подписаны. С запуском нового завода в 2013 году в поселке Металлострой Колпинского района Санкт-Петербурга Силовые машины увеличат выпуск оборудования на 55% относительно 2010 года. Рост потребления электроэнергии и ввод рынка мощности с 2011 простимулирует увеличение заказов со стороны энергетиков и Росатома (Силовые машины – единственный производитель турбин и генераторов для АЭС в России). В дальнейшем компания сможет зарабатывать дополнительно на ремонтах, сервисе и модернизации действующих турбин и генераторов.

Финансовые результаты ОАО «Силовые машины» (млн. USD)

	2009	2010	Изменение
Выручка	1 853	1 675	-9,61%
EBITDA	297	363	22,29%
Чистая прибыль	193	256	32,27%
Рентабельность по EBITDA	16,03%	21,69%	
Чистая рентабельность	10,43%	15,27%	

Иточник: данные компании, расчёты ЛМС

АКРОН, ДОРОГОБУЖ

Дорогобуж и Акрон представили отчетность по РСБУ, возможны хорошие дивиденды по Дорогобужу

Выручка Дорогобужа выросла на 11% 10 963 млн. руб. Показатель EBITDA увеличился на 5% - до 2 667 млн. руб. Чистая прибыль составила 2 714 млн. руб., из которых 446 млн. руб. получено за счет переоценки финансовых вложений. Т.о. очищенная чистая прибыль без учета переоценки финансовых вложений составила 2 268 млн. руб. против 1 617 млн. руб. за аналогичный период прошлого года (+40%). P/E = 5,71. Несмотря на длительную остановку агрегата, рост цен на удобрения и получение доходов от продажи части финансовых вложений, помогли увеличить прибыль компании.
Согласно дивидендной политике на привилегированные акции направляется 10% очищенной чистой прибыли общества. Дивиденд за 2010 год может составить 1,47 руб. или 10% доходности. Но существую риски выплаты дивидендов в неполном объеме, как в прошлом году. Реестр акционеров составляет по состоянию на 1 апреля.
Выручка Акрона выросла на 20% 22 752 млн. руб. Показатель EBITDA увеличился на 28% - до 6 887 млн. руб. Чистая прибыль составила 5 123 млн. руб., из которых 2 582 млн. руб. получено за счет переоценки финансовых вложений. Т.о. очищенная чистая прибыль без учета переоценки финансовых вложений составила 2 541 млн. руб. на 35% ниже, чем в 2009 году. Снижение чистой прибыли без учета переоценки финансовых вложений объясняется тем, что в 2009 году на этот показатель оказала существенное влияние продажа пакета акций ОАО «Сибнефтегаз». P/E Акрона по РСБУ = 12,29
Согласно дивидендной политике на обыкновенные акции направляется не менее 30% очищенной чистой прибыли общества. Дивиденд за 2010 год может составить 16 руб. против 25 руб. годом ранее, что соответствует 1,3% доходности. Закрытие реестра ожидается в первых числах апреля.

ЧЕРКИЗОВО

Группа Черкизово может купить компанию «Моссельпром»

Группа Черкизово сообщила о том, что намеревается приобрести 100% акций компании «Моссельпром», что является частью реализуемой стратегии по увеличению рыночной доли.
По предварительным данным, включение «Моссельпрома» в Группу Черкизово позволит увеличить производственные мощности по выпуску мяса птицы на 30%, долю на российском рынке мяса птицы с 7% до 9%, а также усилить позиции Черкизово на высокодоходном рынке Московского региона.
Эффект от приобретения еще предстоит оценить. Данные по РСБУ за 2009 г нерепрезентативны. Черкизово сейчас проверку финансовой и управленческой отчетности, а также чистоту сделки. По предварительным данным, консолидация Моссельпрома увеличит прогнозную выручку Черкизово в 2011 году на 10%.
Если оценить Моссельпром исходя из коэффициента P/S'11 Черкизово, то российский бизнесмен Сергей Лисовский может получить до 116 млн. долл. Группа Черкизово по нашим расчетам сможет самостоятельно профинансировать сделку без обращения к акционерам. На счетах компании находится 68 млн. долл. денежных средств. Соотношения долга к EBITDA'11 составляет 2,3. Таким образом, в 2011 году компания может привлечь дополнительно порядка 178 млн. долл.

ОГК-3

Убыток компании по РСБУ в 2010 составил $479,360 млн.

По данным компании, чистый убыток по РСБУ в 2010 году составил $479,360 млн., в то время как в 2009 год компания закончила с прибылью на уровне $134,635 млн. Наличие убытка объясняется обесценением финансовых вложений в ОАО «Компания «РУСИА Петролеум», предприятии-операторе Ковыктинского газоконденсатного месторождения, совместном предприятии ТНК-ВР, ОГК-3 и Иркутской области. По состоянию на конец 2010 года, уменьшение активов по этой причине составило $407,266 млн, а общие сформированные резервы под обесценение составили $535,291 млн.. Тем не менее, если очистить результаты ОГК-3 от единовременных изменений, то по итогам 2010 года чистая прибыль уменьшилась на 36%, EBITDA снизилась на 17%, а выручка выросла на 33%.
Вышедшая отчётность ОГК-3 является умеренно-негативной информацией, поскольку об обесценении вложений в операторе Ковыктинского месторождения и его банкротстве рынок уже знал. Основная идея в ОГК-3 в настоящий момент заключается в переходе контроля над компанией к государственной Интер РАО ЕЭС и возможности перехода на единую акцию её дочерних ОГК-1 и ОГК-3 в перспективе, что даст новую оценку бизнеса ОГК-3 уже с учётом стабильного развития и выполнения инвестиционной программы. Поэтому дальнейший рост капитализации будет зависеть от повышения эффективности работы компании на оптовом рынке и сокращения опережающего роста издержек, по сравнению с выручкой, из-за которого в последние годы рентабельность как по EBITDA, так и по чистой прибыли ощутимо снизилась.

Финансовые результаты ОАО «ОГК-3» (млн. USD)

	2009	2010	Изменение, %	3 кв. 2010	4 кв. 2010	Изменение, %
Выручка	1 234	1 641	33,0%	404	510	26,2%
EBITDA	131	-491	-475,9%	14	-485	-3581,2%
Прибыль	135	-479	-456,0%	25	-494	-2079,3%
Чистый долг	-1 683	-1 383	-17,8%	-1 490	-1 383	-7,1%
EBITDA скорр.*	131	109	-16,9%	7	46	540,8%
Прибыль скорр.*	188	120	-36,0%	88	98	11,2%
Рентабельность по EBITDA*	10,59%	6,62%		1,76%	8,93%	
Чистая рентабельность*	15,23%	7,33%		21,84%	19,25%	

* За вычетом прибылей и убытков прошлых лет, курсовых разниц и формирования резервов

Источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

СУГРУТНЕФТЕГАЗ

Прибыль компании по РСБУ выросла на 17% до $4,229 млрд.

По данным компании, чистая прибыль по РСБУ компании в 2010 году выросла на 17% раза до $4,229 млрд., в сравнении с результатами 2009 года. В значительной степени рост прибылей компании был обусловлен ростом мировых цен на нефть и благоприятной внешней конъюнктурой на рынке нефтепродуктов (мазута) из-за холодной зимы в Европе. В соответствии с этим, компания может выплатить $0.018 (0,53 рубля) дивидендов на обыкновенную акцию и $0.041 (1,17 рубля) на привилегированную акцию, что даст дивидендную доходность в 1,6% и 6,4%, соответственно. Реестр компания для проведения годового собрания обычно закрывает в середине мая.

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.