ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
1 апреля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	2044,2	0,41%
Индекс ММВБ	▼	1813,59	-0,11%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12319,73	-0,25%
S&P 500	▼	1325,83	-0,18%
Nasdaq Composite	▲	2781,07	0,15%
DAX	▼	7041,31	-0,22%
FTSE(100)	▼	5908,76	-0,66%
DJ Stoxx 50	▼	2582,9	-1,22%
EMBI Global	▲	528,06	0,10%
EMBI+	▲	555,5	3,00%
MSCI EM	▲	1170,87	0,98%
MSCI BRIC	▲	367,124	0,98%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,416	0,22%
USD/JPY	▼	0,012	-0,29%
USD/RUR	▲	28,516	0,31%
Сырье			
Brent	▲	115,13	1,90%
WTI	▲	104,27	2,30%
Urals Med,	▲	113,47	1,91%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1439	0,95%
Платина	▲	1773	0,74%
Алюминий	▲	2600	0,17%
Медь	▼	9399,5	-1,26%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается нейтральный внешний фон.

Итоги торгов в США дают негативный сигнал для открытия российских площадок. Индекс Dow Jones опустился на 0,25%, S&P - на 0,18%, в тоже время NASDAQ вырос на 0,15%.

Позитивный сигнал приходит из азиатского региона и с рынка фьючерсов. Сингапурский Straits Times подрос на 0,28%, гонконгский Hang Seng - на 0,32%, австралийский All Ordinaries - на 0,53%. Фьючерсы на S&P прибавил 0,05%, на NASDAQ - 0,33%.

По итогам торгов в четверг Brent прибавила 1,94%, сегодня контракт подешевел на 0,11% - до $117.23 долл.

Позитивные торги в Азии объясняются новостями об ускорении роста промышленного производства в Китае и ожиданиями сильных данных с американского рынка труда. Предполагается, что число рабочих мест в американской экономике в марте увеличилось на 190 тыс., а безработица осталась на уровне 8,9%. Институт управления поставками опубликует индекс деловой активности в производственном секторе США. Этот показатель, по прогнозам аналитиков, опустился до 61 пункта с 61,4 пункта месяцем ранее.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

1 апреля 2011	Еврозона			Индекс производственного сектора (мар) прошл. 57,7 п., ожидаем. 57,7 п.
	Еврозона			Уровень безработицы (фев) прошл. 9,9%, ожидаем. 9,9%
	США			Изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (Change in Nonfarm Payrolls) (мар) прошл.192,0 тыс.
	США			Изменение количества рабочих мест в производственном секторе (Change in Manufacturing Payrolls) (мар) прошл. 33,0 тыс.
	США			Уровень безработицы (Unemployment rate) (мар) прошл. 8,9%
	США			Индекс активности в производственном секторе (ISM Manufacturing-index) (мар) прошл. 61,4 п.
	Россия	Уралкалий	Удобрения	Финасовая отчетность по МСФО за 2010 год
	Россия	ТМК	Металлургия	Финасовая отчетность по МСФО за 2010 год

ГРУППА ГАЗ

Предприятие в IV квартале получило 12,2 млрд. руб. чистого убытка по РСБУ против 6,7 млрд. годом ранее

ОАО «ГАЗ» в четвёртом квартале 2010 года получило 12,19 млрд. рублей чистого убытка. Главной причиной убытка «ГАЗ» называет создание резерва под обесценение долгосрочных финансовых вложений. Ранее в прессе стали известны некоторые финансовые показатели по МСФО за 9 месяцев 2010 года, которые ГАЗ не комментирует: чистая прибыль составила 1,7 млрд. рублей, а выручка 64 млрд. руб..

Новость является умеренно негативной для ГАЗ, так как отчётность по РСБУ не показательна для предприятия. Тем не менее, последний раз компания отчитывалась по МСФО за 2007 год. Группа ГАЗ восстанавливает свои показатели и наращивает продажи значительно медленнее, чем более ликвидные аналоги. ГАЗ увеличила продажи за 2010 год на 32%, в то время как Группа Соллерс нарастила продажи на 36%, АвтоВАЗ на 48%, УАЗ на 41%. Вероятно, что котировки акций ГАЗа в этом году покажут слабую динамику, так как финансовая отчётность будет слабой.

АЭРОФЛОТ

Компания получила чистую прибыль по РСБУ в размере $423,9 млн. в 2010 г.

По данным компании, прибыль по итогам 2010 года может выросла в 3 раза, до $423,9 млн. с $85,8 млн. в 2009 г. Основным фактором увеличения чистой прибыли является стабилизация цен на ГСМ, а также значительным увеличением пассажироперевозок. Полученная прибыль является позитивным сигналом, свидетельствующим о выходе компании из кризиса: прибыль 2008 года составила $233,8 млн. Ожидания Аэрофлота по выручке в 2010 году - около $3,8 млрд., что также демонстрирует восстановление компании после кризиса, в 2008 году выручка $3,9 млрд.
По нашим оценкам, мультипликатор P/E «Аэрофлота» составил 6.64, что является адекватной оценкой компании по данному мультипликатору в сравнении с другими торгуемыми игроками российского рынка авиаперевозок. Динамика операционных показателей компании позитивна для капитализации компании: перевозки пассажиров в 2010 году выросли на 30% до 11,3 млн. человек с 8,7 млн. человек в 2009 г., превысив докризисные перевозки в 2008 году на уровне 9,3 млн. человек. По заявлению Виталия Савельева, главы компании, «Аэрофлот» планирует к 2025 году перевозить 70-74 млн. пассажиров в год, то есть годовой прирост должен составлять около 4 млн. пассажиров, в 2010 году прирост 2,6 млн. чел. Таким образом, рост перевозок пассажиров пока недостаточен для реализации амбициозных планов компании.

Сравнительные мультипликаторы

Компания	Код	P/S	P/E	EV/EBITDA
Трансаэро	TAER	0,50	54,08	7,44
Аэрофлот	AFLT	0,74	10,06	5,61
Аэрофлот	AFLT	0,74	7,63	5,61
Ютэйр	UTAR	0,24	7,73	5,27

Исчтоник: 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.