ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
4 апреля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	2076,78	1,59%
Индекс ММВБ	▲	1843,43	1,65%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12376,72	0,46%
S&P 500	▲	1332,41	0,50%
Nasdaq Composite	▲	2789,6	0,31%
DAX	▲	7179,81	1,97%
FTSE(100)	▲	6009,92	1,71%
DJ Stoxx 50	▲	2623,84	1,59%
EMBI Global	▲	529,65	0,30%
EMBI+	▲	557,34	33,00%
MSCI EM	▲	1185,12	1,22%
MSCI BRIC	▲	371,52	1,20%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,424	0,56%
USD/JPY	▼	0,012	-1,10%
USD/RUR	▼	28,368	-0,52%
Сырье			
Brent	▲	117,36	1,13%
WTI	▲	106,72	1,04%
Med,	▲	115,28	1,60%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▼	1418	-1,46%
Платина	▼	1773	0,00%
Алюминий	▼	2589,5	-0,40%
Медь	▼	9336	-0,68%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские площадки откроются чуть выше уровней закрытия пятницы на смешанном внешнем фоне.

На торгах в Азии наблюдается рост котировок. Японский Nikkei вырос на 0,22%, гонконгский Hang Seng - на 1,08%, австралийский All Ordinaries- на 0,79%.

В то же время, несмотря на рост фондовых индексов США по итогам пятничных торгов на 0,31-0,5%, российские площадки закрывались, когда американские индексы находились на более высоких уровнях. Кроме того, фьючерсы на индексы снижаются в понедельник в среднем на 0,16-0,21%.

Нефтяные фьючерсы заметно подорожали в пятницу. Brent выросла на 1,14%, в понедельник рост стоимости нефти составляет 0,24%.

Рынки отыгрывают позитивные данные о более быстром, чем ожидалось восстановлении занятости в США. Как показали данные, безработица в США в марте снизилась до 8,8% - минимального уровня за два года.

Сегодня ожидается публикация данных по индексу доверия инвесторов к Еврозоне и изменение цен производителей в ЕС. В США с оценкой экономической ситуации выступит глава ФРБ Атланты, глава ФРБ Чикаго, и глава ФРС Бен Бернанке.

Если мы не увидим снижение нефтяных котировок на фоне возможных новостей о прекращении военных действий в Ливии, то торги понедельника по нашим ожиданиям будут проходить преимущественно на положительной территории.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

04 апреля 2011	Еврозона			Индекс деловой активности в сфере услуг (мар) пред. 56,9 п., ожидаем. 56,9 п.
	Еврозона			Розничные продажи (фев) м/м пред. 0,4%, ожидаем.0,0%
	Еврозона			Розничные продажи (фев) г/г пред. 0,7%, ожидаем.0,6%
	США			Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях г/г пред. 2,6%
	Россия	Globaltrans	Транспорт	Отчетность по МСФО за 2010 год
05 апреля 2011	США	0	0	Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях нед/нед пред. 0,2%
	США	0	0	Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей м/м пред. -0,3%
	США	0	0	Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей г/г пред. 2,6%
	США	0	0	Индекс деловой активности в непрозводственной сфере (мар) пред. 66,9, ожидаем. 65,5

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

ХОЛДИНГ МРСК

Глава Холдинга МРСК заявил о намерении компании выплатить дивиденды за 2010 год

Глава Холдинга МРСК Николай Швец рекомендовал совету директоров принять решение о выплате дивидендов за 2010 год. По его словам, в 2010 году Холдинг МРСК увеличил чистую прибыль по РСБУ в два раза относительно 2009 года - до 19 млрд. рублей. Ранее был опубликован существенный факт о том, что чистая прибыль холдинга снизилась на 17,7% до 48,3 млрд. руб. На наш взгляд такое расхождение объясняется очисткой прибыли от прочих доходов, отчислений в резервы, а также ориентацией на инвест. программу.
Доля прибыли, напрявляемой на дивиденды пока неизвестна. Согласно Уставу предполагается выплата дивидендов на привилегированные акции в размере 10% прибыли, разделенной на 25% уставного капитала. Исходя из чистой прибыли в 19 млрд. руб. за 2010 год, размер дивиденда на АП составит 0,169 руб., что предполагает 5,6% доходность. Поскольку будет распределено всего 1,8% ЧП, то на обычку будут распределены еще 3,2% (Согласно прошлогоднему заявлению генерального директора холдинга Николая Швеца с 2010 го коэффициент дивидендных выплат составит 5 процентов) или 0,014 руб. на АО (доходность 0,29%).

ГРУППА ЛСР

Прибыль компании по МСФО сократилась в 2,5 раза до $57,379 млн.

По данным Группы ЛСР, чистая прибыль по МСФО компании сократилась в 2,5 раза, EBITDA снизилась в 1,6 раза, выручка выросла на 2%. На результаты 2010 года ожидаемо повлияли низкие цены на стройматериалы, из-за сильного снижения их продаж, особенно песка, в первой половине 2010 года после окончания части крупных инфраструктурных проектов. В результате, Группа ЛСР была вынуждена участвовать в тендерах на строительство жилья по госконтрактам с минимальными ценами, только чтобы загрузить имеющиеся производственные мощности. На рентабельности направления девелопмента, помимо госконтрактов, отразилась переориентация ЛСР на потребности рынка в кризис – увеличение продаж массового и недорогого жилья и снижение доли дорогой элитной недвижимости.
Тем не менее, результаты 2010 года не будут восприняты негативно инвесторами, так как во второй половине 2010 года началось восстановление строительного рынка. За счёт этого выручка группы во втором полугодии 2010 выросла, в сравнении с 1 полугодием 2010 года, в 1,8 раза, EBITDA увеличилась в 2 раза и была получена чистая прибыль по итогам года. Группа ЛСР собирается увеличить инвестиции в производство стройматериалов, рассчитывая на восстановление и опережающий рост этого сегмента строительного рынка, в сравнении с девелопментом. От того, насколько верна будет эта ставка, будет зависеть рост при-

Финансовые результаты ОАО «Группа ЛСР», млн. долл.

	2009	2010	Изменение, %	1п. 2010	2п. 2010	Изменение, %
Выручка	1 607,256	1 645,273	2,4%	589,513	1 055,760	79,1%
EBITDA	464,024	286,136	-38,3%	95,163	190,973	100,7%
Прибыль	144,576	57,379	-60,3%	-19,957	77,336	
Чистый долг	1 211,637	996,689	-17,7%	902,180	996,689	10,5%
Рентабельность по EBITDA	28,87%	17,39%		16,14%	18,09%	
Чистая рентабельность	9,00%	3,49%		-3,39%	7,33%	

Исчтоник: расчеты ИК ЛМС

КАМАЗ

«Тройка диалог» может продать акции «АвтоВАЗа» и «Камаза» на рынке

Тройка диалог, управляющая более 20% в АвтоВАЗе, ведёт переговоры о продаже пакета с консорциумом Renault-Nissan, однако может предложить акции рынку, сообщил председатель совета директоров инвестиционной компании Рубен Варданян. По его словам, на рынке может быть продана также часть из примерно 27%-ного пакета в производителе грузовиков Камаза.

Эта новость является умеренно негативной с фундаментальной точки зрения для АвтоВАЗа и КАМАЗа, так как Nissan и Daimler, по всей видимости, не считают справедливую стоимость российских производителей автомобилей значительно выше текущей рыночной капитализации. Вероятно, Тройка Диалог хочет продать акции АвтоВАЗа по цене на 50% превышающий рыночную согласно оценочной стоимости АвтоВАЗа для допэмиссии в 2,4 млрд. долл. С Daimler вероятная цена превышает рыночную на 32% исходя из цены прошлой покупки немецким концерном доли в КАМАЗе, тогда стоимость производителя грузовиков была оценена в 2,5 млрд. долл.

Публично заявленная новость, скорее всего, является лишь элементом игры в переговорах Тройки Диалог с зарубежными автопроизводителями, чтобы ускорить процесс сделки. Продажа значительных пакетов акций на относительно неликвидном российском рынке способны значительно обвалить котировки акции предприятий, а Renault и Daimler отразят в своей отчётности серьезные убытки от переоценки акций. Но такое развитие событий маловероятно. Для Renault-Nissan и Daimler контрольный и блокирующие пакеты акций в АвтоВАЗе и КАМАЗе, соотвественно, являются входным билетом на российский рынок, поэтому наращивать свои доли в акционерном капитале они, вероятно, продолжат.

КВЗ

Вертолёты России выставили оферту миноритариям на выкуп акций

ОАО «Вертолёты России», владеющее 87,695%, 1 апреля выпустило обязательное предложение на выкуп акций по цене 102,51 рублей за одну акцию акционерам КВЗ. Эта цены выше рыночной на 2,5%. Срок действия предложения составляет 70 дней. Вероятно, многие миноритарии примут оферту, так как цена близка к рыночной. Это является хорошей точкой выхода, хотя после IPO акции дочек вертолётных заводов могут вырасти в результате высокой оценки Вертолётов России по итогам размещения.

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.