ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
6 апреля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	2088,64	-0,18%
Индекс ММВБ	▼	1848,21	-0,21%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12393,9	-0,05%
S&P 500	▼	1332,63	-0,02%
Nasdaq Composite	▲	2791,19	0,07%
DAX	▼	7175,31	0,00%
FTSE(100)	▼	6007,06	-0,16%
DJ Stoxx 50	▲	2626,6	0,22%
EMBI Global	▼	530,38	-0,07%
EMBI+	▼	557,75	-0,15%
MSCI EM	▲	1194,83	0,14%
MSCI BRIC	▲	375,93	0,19%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,422	0,01%
USD/JPY	▼	0,012	-0,96%
USD/RUR	▲	28,311	0,30%
Сырье			
Brent	▲	121,06	0,42%
WTI	▼	108,47	-0,12%
Urals Med,	▲	118,09	0,60%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▼	1433,5	-0,14%
Платина	▲	1787	0,34%
Алюминий	▼	2593	-0,67%
Медь	▼	9251,5	-1,79%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются небольшим ростом.

Азия торгуется разнонаправленно. Японский индекс Nikkei потерял 0,41%, индийский Bombay – 0,6%, в то же время сингапурский Straits Times вырос на 0,31%, гонконгский Hang Seng - на 0,49%, австралийский All Ordinaries- на 0,21%.

Накануне торги в США завершились разнонаправленно. Индекс Dow Jones снизился на 0,05%, S&P - на 0,02% на опасениях завершения стимулирующих программ, которые появились у инвесторов после опубликования протокола последнего заседания Комитета по открытым рынкам. Индекс NASDAQ вырос на 0,07%.

В среду фьючерсы на американские индексы дорожают, прибавляя 0,11-0,14%. А нефть дешевеет. Brent теряет 0,22% на новостях о повышении базовой процентной ставки в Китае и падении деловой активности в сфере услуг США.

Позитивный настрой инвесторов могут поддержать макроэкономические данные. ВВП еврозоны вырос в IV квартале на 0,3%, что совпадает с предварительными данными. Кроме того, инвесторы ожидают, что в четверг ЕЦБ начнет поднимать базовую процентную ставку. Великобритания опубликует неплохие данные о промышленном производстве в феврале. В Германии мы увидим рост февральских производственных заказов на 0,5% после январского повышения на 2,9%.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

6 апреля 2011	США	Запасы дистиллятов за неделю прошл. -0,112 млн. барр.
	США	Запасы бензина за неделю прошл. -1,953 млн. барр.
	США	Запасы нефти за неделю прошл. 5,691 млн. барр.
	Япония	Индекс опережающих индикаторов (фев) пред. 0,9 п.
	Еврозона	ВВП (пересмотренный) (4 кв) г/г пред. 2,0%, ожидаем. 2,0%
	Еврозона	ВВП (пересмотренный) (4 кв) кв/кв пред. 0,3%, ожидаем. 0,3%
	Германия	Заказы предприятий (фев) м/м пред. 2,9%, ожидаем. 0,6%
	США	Индекс заявлений на покупку домов по ипотеке прошл. 188,5 п.
	США	Индекс ипотечного рынка прошл. 458,3 п.

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

ЧТПЗ

ЧТПЗ может начать road-show 11.04.11

По данным Челябинского трубопрокатного завода (ЧТПЗ), вторая попытка провести IPO может начаться с 11.04.11, когда стартует road show перед IPO. Первая попытка провести публичное размещение в Лондоне в феврале 2011 не удалась из-за резкого ухудшения рыночной конъюнктуры. Цена размещения предполагала ценовой диапазон от $3,5 до $4,6 за GDR, равную 1 локальной акции, что выше текущих котировок на 5-38%. Оценка капитализации ЧТПЗ после проведения дополнительной эмиссиии после IPO составит $2-2,7 млрд.
С нашей точки зрения, новость является крайне позитивной для капитализации ЧТПЗ. В условиях резко выросшей нефти нефтяные и газовые компании будут увеличивать инвестиционные программы для увеличения добычи. Поэтому сейчас наиболее удобное время для проведения размещений акций нефтесервисных компаний, к которым относится ЧТПЗ. Вероятность успешного размещения GDR трубной компании на LSE сейчас значительно выше, из-за наличия достаточной ликвидности на фондовом рынке и спроса на компании, оказывающие сервисные и иные услуги нефтегазовому сектору.

ТРАНСАЭРО

Компания увеличила консолидированную выручку за 2010 год на 80,3% до $2,031 млрд.

«Трансаэро», одна из крупнейших авиационных российских компаний, сообщила о полученных консолидированных показателях по выручке и чистой прибыли. Выручка компании выросла за 2010 год на 80,3%, до $2030,9 млн. Консолидированная прибыль составила $29,3 млн., в 2009 году у компании был чистый убыток в размере $75,1 млн. Доля выручки ОАО «Трансаэро» в общей выручке группы составила 98,5%. Компания перевезла в 2010 году 6,6 млн. человек, второй результат после «Аэрофлота».

Финансовые результаты ОАО «АК «Трансаэро», млн. долл.

	2009г.	2010г.	Изменение, %
Выручка	1 126,60	2 030,90	80,3%
Прибыль	-75,1	29,3	
Чистый долг	1049,976		
Рентабельность чистой прибыли	-	1,4%	

Источник: расчеты ИК ЛМС

ТГК-1

Прибыль по МСФО компании в 2010 году сократилась на 10% до $236 млн.

По данным отчётности по МСФО чистая прибыль компании ТГК-1 сократилась на 10%, EBITDA осталась на уровне прошлого года, выручка выросла на 37%, чистый долг вырос на 64%. На росте прибыли ТГК-1 опять сказалось увеличение «бумажных» прибылей после восстановления резервов. Без их учёта чистая прибыль в 2010 году выросла на 12,5% до $105,689 млн. В сравнении результаты 4 квартала оказались успешнее 3 квартала из-за действия сезонного фактора – начала отпуска теплоэнергии потребителям, составляющего половину выручки, чистый долг за 4 квартал вырос на 22%.
На отчётность ТГК-1 по МСФО, опубликованную после данных по РСБУ, ожидаемо повлиял рост выработки электроэнергии из-за жаркого лета 2010 и теплоэнергии из-за холодных зим 2009 и 2010 года, а также рост цен на оптовом рынке на электроэнергию и мощность и либерализация рынка. ТГК-1 будет продолжать повышать собственную эффективность за счёт рефинансирования долгов под более низкие ставки и роста бизнеса за счёт ввода новых мощностей по инвестпрограмме. Некоторым сдерживающим фактором может стать рост долга, который в 2011 году увеличится в соотношении с EBITDA с 1,6 до 2,2, но это уже учтено рынком и не сможет значительно ухудшить финансовые показатели компании из-за снижения стоимости обслуживания долга.

Финансовые результаты, млн. долл.

	2009	2010	Изменение, %	3 кв. 2010	4 кв. 2010	Изменение, %
Выручка	1 302	1 782	36,8%	319	311	-2,6%
EBITDA	415	415	-0,2%	1	230	16045,5%
Прибыль	263	236	-10,2%	-14	157	-1204,9%
Чистый долг	458	752	64,0%	618	752	21,7%
Рентабельность по EBITDA	31,90%	23,27%		0,45%	73,91%	
Чистая рентабельность	20,19%	13,26%		-4,47%	50,70%	

Источник: данные компании

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.