ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
7 апреля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	2110,9	1,07%
Индекс ММВБ	▲	1859,99	0,64%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12426,75	0,27%
S&P 500	▲	1335,54	0,22%
Nasdaq Composite	▲	2799,82	0,31%
DAX	▲	7215,11	0,55%
FTSE(100)	▲	6041,13	0,57%
DJ Stoxx 50	▲	2635,62	0,34%
EMBI Global	▲	530,96	0,11%
EMBI+	▲	557,81	0,01%
MSCI EM	▲	1203,47	0,72%
MSCI BRIC	▲	376,637	0,19%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,433	0,76%
USD/JPY	▼	0,012	-0,73%
USD/RUR	▼	28,216	-0,34%
Сырье			
Brent	▲	121,57	0,60%
WTI	▲	108,34	0,45%
Urals Med,	▲	118,53	0,37%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1461,5	1,95%
Платина	▲	1808	1,18%
Алюминий	▲	2626	1,27%
Медь	▲	9475,5	2,42%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы начнут торги смешанным движением котировок.

Накануне торги в США завершились ростом индексов на 0,22-0,31%. Нефть марки Bret выросла на 0,07% - до 122,3 за баррель. Сегодня мы наблюдаем распродажу фьючерсов на американские индексы и снижение нефтяных котировок. Контракт на S&P потерял 0,17%, Dow Jones mini - 0,15%. Brent подешевела на 0,37% на новостях о повышении розничных цен на топливо в Китае, что может негативно отразится спросе. Кроме того, на торгах в Азии отсутствует единая динамика. Японский Nikkei вырос на 0,07%, китайский Shanghai Composite - на 0,26%. Австралийский All Ordinaries потерял 0,17%, гонконгский Hang Seng – 0,04%.

Сегодня все внимание инвесторов будет приковано к макроэкономической статистике. Как ожидается, будут опубликованы данные по промышленному производству в Германии (+0,5% м/м в феврале), данные о числе американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе (- 3 000 чел.). Кроме того, Банк Англии и ЕЦБ обнародуют решение относительно размера базовой процентной ставки. Ожидания повышения ставок ЕЦБ приводят к ослаблению позиций доллара и стимулируют спрос на сырье. Мобилизация капитала европейскими банками говорит в целом о стабильности в банковской системы. Банк Японии в качестве дополнительных мер стимулирования экономики предлагает банкам кредиты на 1 трлн. иен. В целом внешний фон для российских площадок на наш взгляд остается бычьим.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

7 апреля 2011	Россия	X5 Retail Group	Ритейл	Операционные результаты за 1 квартал
	Россия	Синергия	Потребительские товары	Финансовые результаты по МСФО за 2010 год
	Россия	ММК	Металлургия	Финансовые результаты по МСФО за 2010 год
	Япония			Ключевая ставка банка Японии (апр) пред. 0,1%
	Франция			Торговый баланс (фев) пред. -5,9 млрд EUR, ожидаем. -5,7 млрд. EUR
	Германия			Промышленное производство (фев) пред. 1,8%, ожидаем. 0,5%
	Еврозона			Ключевая ставка ЕЦБ (апр) пред. 1,00%, ожидаем. 1,25%
	Англия			Ключевая ставка Банка Англии (пред. 0,5%, прогн. 0,5%)
	США			Число первичных заявок на пособие по безработице (пред. 388 тыс., прогн. 385)
	США			Общее число, получающих пособия по безработице (пред. 3,714 млн., прогн. 3,7 млн.)

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

АВТОВАЗ

Правительство выделит дополнительно 5 млрд руб. на продление программы утилизации легковых автомобилей до конца года.

Владимир Путин 6 апреля на совещании по утилизации автомашин предложил продлить госпрограмму до конца года и выделить дополнительно 5 млрд. руб. Правительство и Министерство финансов утвердили предложение премьер-министра. Предполагается, что 5 млрд. руб. станут последним траншем. Путин считает, что искусственное стимулирование спроса на автомобили уже нужно свёртывать.
Вопрос финансирования программы утилизации грузовиков, сельхозтехники и автобусов по инициативе Минпромторга пока остаётся под вопросом и отложен до лета. Министерство запрашивает финансирование в течение трёх лет с 2012 г.: по автобусам — 3,5 млрд руб. в год, по грузовым автомобилям — 7,4 млрд в год. Причина неопределённости заключается в довольно больших объёмах финансирования новой программы, в результате чего Минфин и Минэкономразвития рекомендует доработать параметры программы Минпромторга.
Новый транш по программе утилизации легковых автомобилей позволит дополнительно продать по гос. программе дополнительно 100 тыс. машин. Новость является позитивной, прежде всего, для АвтоВАЗа. 42% всех продаж волжского производителя в 2010 году обеспечила программа утилизации, а в январе-феврале 2011 года уже более половины всех продаж. У остальных публичных производителей доля продаж по гос. программе утилизации не превышает 10%. Неопределённость по программе утилизации грузовиков, сельхозтехники и автобусов является негативным фактором для КАМАЗа и ГАЗа – основных возможных бенефициаров программы, рост продаж и восстановление финансовых показателей которых отстаёт от среднерыночных. Дополнительное стимулирование спроса положительно бы отразилось на финансовых показателях производителей и способствовало выходу предприятий на операционную рентабельность деятельности.

АРМАДА

Компания Армада проведёт SPO

Публичная российская IT-компания Армада объявила о старте road-show нового выпуска акций и о возможности проведения SPO на биржах. Инвесторам будет предложено 16,7% от увеличенного капитала компании после проведения допэмиссии, из которых 2,4 млн. акций составит допэмиссия и 600 тыс. акций – пакет текущих акционеров. Организаторами размещения назначены ВТБ капитал и Газпромбанк. После проведения SPO доля акций в свободном обращении компании Армада увеличится с 56% до 68%.
Цена размещения будет определяться после реализации преимущественного права акционерами, который истечёт 13.04.11. Однако, исходя из суммы, которую планирует привлечь Армада, $40 млн., цена одной акции в предложенном на SPO пакете составит $13,3, что на 12% ниже текущей цены акции на бирже. По всей видимости, это окажет давление на капитализацию Армады в ближайшее время из-за возможности арбитража.
Но в дальнейшем, после совершения сделок по слиянию и поглощению, возможно восстановление котировок до текущего уровня в $14,8, поскольку укрупнённая компания рассчитывает увеличить выручку на $35 млн. и сохранить рентабельность на уровне в 10%, покупая активы с аналогичной рентабельностью. Если SPO не позволит привлечь достаточно денежных средств, то возможно привлечение денежных средств в банках, поскольку уровень долга Армады очень низкий из-за наличия $14 млн. денежных средств в балансе. По прогнозным мультипликаторам в 2011 году Армада по текущей цене акций, в $14,8, оценена на уровне таких крупнейших IT компаний, как Microsoft – прогнозный P/E Армады в 2011 году составит 10,5 (без учёта допэмиссии, с которой P/E составит 12,6), тогда как P/E Microsoft составляет около 10,8.

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.