ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 11 апреля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	2123,56	1,63%
Индекс ММВБ	▲	1855,97	0,63%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12380,05	-0,24%
S&P 500	▼	1328,17	-0,40%
Nasdaq Composite	▼	2780,42	-0,56%
DAX	▲	7217,02	0,53%
FTSE(100)	▲	6055,75	0,81%
DJ Stoxx 50	▲	2647,95	0,33%
EMBI Global	▲	531,07	0,04%
EMBI+	▲	557,61	0,03%
MSCI EM	▲	1206,03	0,32%
MSCI BRIC	▲	378,251	0,43%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,448	1,22%
USD/JPY	▲	0,012	0,19%
USD/RUR	▼	28,121	-0,38%
Сырье			
Brent	▲	122,67	3,14%
WTI	▲	110,30	2,21%
Urals Med,	▲	123,38	3,58%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1469,5	0,69%
Платина	▲	1803	1,29%
Алюминий	▲	2672	0,45%
Медь	▲	9823	1,30%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские площадки откроются умеренным ростом. Днем мы можем увидеть восходящий тренд на рынках в преддверии начала сезона отчетности в США.

Пятничные торги в США завершились падением индексов в пределах 0,24-0,56%. Инвесторы выходили из акций, опасаясь того, что Конгресс и Администрация США не смогут договориться по вопросу секвестрования бюджета. В субботу ночью стало известно, что компромисс в отношении масштабов сокращения госрасходов в текущем финансовом году все же был найден. На этих новостях фьючерсы на американские индексы растут на 0,17-0,38%.

В Азии в понедельник отсутствует единая динамика котировок. Японский Nikkei снизился на 0,60%, гонконгский Hang Seng - на 0,25%, китайский Shanghai Composite прибавил 0,4%, австралийский All Ordinaries - 0,54%.

Нефть торгуется разнонаправленно на новостях о восстановлении импорта сырья в Китай в марте, а также ослаблении геополитической напряженности в Ливии. В пятницу нефть марки Brent подорожала на 3,2%, WTI – на 2,26%. В понедельник Brent теряет 0,62%, WTI поднялась на 0,18%.

Рост китайского импорта подхлестнул рост цен на сырье. Фьючерсы на медь подорожали на 0,45%, никель - на 0,84%, серебро – на 3,06%, золото – на 0,14%.

На дельнейший ход торгов будет оказывать влияние макроэкономическая статистика и ожидания публикации отчетности американских компаний. Сегодня будут опубликованы индекс цен производителей Германии, промышленное производство Франции. Alcoa Inc. откроет сезон корпоративной отчетности в США.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

9 апреля 2011	Китай			Торговый баланс (мар) пред. $ -7,3 млрд.
	Китай			Импорт г/г (мар) пред. 19,4%
	Китай			Экспорт г/г (мар) пред. 2,4%
11 апреля 2011	Германия			Инекс оптовых цен (мар) м/м прошл. 1,4%, ожидаем. 1,2%
	Германия			Инекс оптовых цен (мар) г/г прошл. 10,8%, ожидаем. 10,7%
	Франция			Промышленное производство (фев) м/м прошл. 1,0%, ожидаем. 0,4%
	Россия	Мечел	Металлургия	Публикация финансовой отетности Мечела за 2010 г по МСФО, телеконференция менеджмента (18.00 мск)
	Россия	НЛМК	Металлургия	Публикация результатов НЛМК за 2010 год по МСФО
	Россия	КТЗ	Машиностроение	Закрытие реестра для ГОСА

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

БАНК МОСКВЫ, ВТБ

Банк ВТБ консолидировал 87,66% голосов в Банке Москвы

По данным Андрея Бородина, президента Банка Москвы, он и его советник и деловой партнёр Лев Алалуев продали принадлежавшие им 20,3% акций Банка Москвы. По данным прессы, конечным приобретателем стал Виталий Юсуфов , совладелец компаний Nordic Yards и «Основа Телеком». В последней компании Юсуфов представляет интересы Сулеймана Керимова, ранее приобретшего пакеты акций в ВТБ на SPO и 3,88% Банке Москвы у Goldman Sachs.
Таким образом, в Банке Москвы ВТБ, владеющий пакетом в 46,48% напрямую и 17% через Столичную страховую группу, смог консолидировать до 87,66%. Цена приобретения пакета Бородина и Алалуева не отличается от цены приобретения пакета Правительства Москвы, поскольку уезжая в Лондон, Бородин выслал публичную оферту банку ВТБ, исходя из оценки со столичным правительством. Продажа 20,3% акций Бородина даёт миноритарным акционерам Банка Москвы новую возможность для получения оферты, так как Керимов, приобретая акции столичного муниципального банка, планировал обменять их на акции Банка ВТБ. В этом случае, доля государственного банка неизбежно превысит законодательный порог в 50% или 75%, что создаст условия для выкупа акций у миноритариев. По всей видимости, цена оферты будет на уровне сделки с Правительством Москвы - $40,08 (1126 рублей) за акцию, поскольку средневзвешенная цена за последние 6 месяцев составляет $36,45 (1024 рублей). Потенциал роста составит 10% от текущей рыночной цены.

МОСТОТРЕСТ

Прибыль по МСФО компании в 2010 году выросла на 23% до $146 млн.

По данным компании Мостототрест, чистая прибыль компании выросла в 2010 году на 23%, EBITDA увеличилась на 15%, однако, выручка сократилась на 1%. Чистый долг компании снизился сильнее, на 463%, за счёт резкого роста денежных средств в балансе после окончания ряда инфраструктурных проектов.
Мы считаем вышедшую отчётность компании крайне позитивным сигналом для роста капитализации компании, поскольку компания на 45% превысила собственные ожидания по выручке и на 17% по прибыли, данные руководством перед IPO инвесторам. Также в 2011 году будут закрыты ещё ряд проектов, которые не были оплачены в 2010 году, негативно отразившись на выручке компании в опубликованной отчётности, плюс будет реализованы новые контракты из постоянно пополняемого портфеля заказов компании. По мультипликатору EV/EBITDA кМостотрест торгуется сейчас в 2 раза дешевле компаний-девелоперов, занимающихся инфраструктурным строительством, что создаёт существенный потенциал роста для акций инфраструктурной компании, учитывая рост работ перед Олимпиадой, в то время как рынок жилой недвижимости пока будет находиться под давлением из-за посткризисных явлений.

Финансовые результаты Мостотрест, млн. долл.

	2009	2010	Изменение, %
Выручка	2 487	2 466	-0,8%
EBITDA	257	297	15,4%
Прибыль	119	146	22,6%
Чистый долг	-77	-436	463,5%
Рентабельность по EBITDA	10,33%	12,02%	
Чистая рентабельность	4,78%	5,91%	

Источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

АВТОВАЗ

Рост продаж предприятия в марте впервые отстал от среднерыночных показателей

Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ) опубликовала данные о продажах новых автомобилей в России в марте и первом квартале. Рост составил 77% — до 223,5 тыс. машин в марте и 517,3 тыс. в январе—марте. В то же время лидер отрасли АвтоВАЗ впервые с начала восстановления рынка после кризиса весной 2010 года отстал по темпам роста. В марте продажи завода увеличились всего на 41%, за квартал — на 69%.
Новость является негативной для АвтоВАЗа. Рост спроса в самом дешёвом сегменте рынка постепенно спадает, потребители переходят на более дорогие автомобили. Скорее всего, тенденция продолжится на фоне растущих доходов населения, не смотря на продлённую программу утилизации. При дальнейшем отставании продаж АвтоВАЗа от среднерыночных тенденций котировки предприятия будут находиться под давлением.

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.