ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 12 апреля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	2113,55	-0,47%
Индекс ММВБ	▼	1845,78	-0,55%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12381,11	0,01%
S&P 500	▼	1324,46	-0,28%
Nasdaq Composite	▼	2771,51	-0,32%
DAX	▼	7204,86	-0,17%
FTSE(100)	▼	6053,44	-0,04%
DJ Stoxx 50	▼	2645,69	-0,09%
EMBI Global	▼	530,73	-0,06%
EMBI+	▼	557,18	-0,08%
MSCI EM	▼	1200,24	-0,48%
MSCI BRIC	▼	375,777	-0,65%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,444	-0,32%
USD/JPY	▲	0,012	0,19%
USD/RUR	▼	27,976	-0,52%
Сырье			
Brent	▼	126,65	-2,15%
WTI	▼	112,79	-2,61%
Urals Med,	▼	119,57	-3,09%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1468	-0,10%
Платина	▼	1802	-0,06%
Медь	▼	9781,5	-0,42%
Никель	▲	27420	0,05%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские индексы с открытия снизятся примерно на 1%.

Торги акциями в Азии проходят на отрицательной территории на новостях о том, что власти Японии повысили уровень опасности на АЭС Фукусима-1 до чернобыльского, а рост выручки Alcoa, которая открыла сезон отчетности в США, оказалась не столь высокой по сравнению с ожиданиями аналитиков. Японский Nikkei уменьшился на 2,01%, гонконгский Hang Seng - на 1,45%, австралийский All Ordinaries - на 1,52%.

Накануне сессия в США закончилась разнонаправленно. Dow Jones вырос на 0,01%, S&P снизился на 0,28%, NASDAQ упал на 0,32%. Фьючерсы на американские индексы снижаются во вторник на 0,38-0,58%.

Нефть дешевеет второй день подряд из-за опасений снижения спроса на сырье на фоне установившихся высоких цен. В понедельник Brent подешевела на 2,1%. Сегодня падение фьючерса составляет 0,82%.

Из макроэкономики сегодня следует обратить внимание на мартовский индекс потребительских цен в Германии (без изменений м/м), апрельский индекс доверия инвесторов и аналитиков к экономике Германии (без изменений), внешнеторговый баланс США за февраль (сокращение дефицита до $44 млрд.). ОПЕК опубликует ежемесячный отчет по рынку нефти, МЭА опубликует ежемесячный обзор рынка природного газа и нефти в странах ОЭСР, выйдут данные по запасам нефти и нефтепродуктов от ADP в США. Отсутствие позитивных новостей может привести к тому, что торги сегодня будут проходить преимущественно на отрицательной территории.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

12 апреля 2011	Германия			Индекс потребительских цен (мар) м/м прошл. 0,5%, ожидаем. 0,5%
	Германия			Гармонизированный индекс потребительских цен м/м прошл. 0,5%, ожидаем. 0,5%
	США			Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях нед/нед прошл. 2,3%
	США			Торговый баланс (фев) прошл.$-46,3 млрд., ожидаем. $-43,0 млрд.
	США			Экспортные цены (мар) м/м прошл. 1,2%, ожидаем. 0,8%
	США			Импортные цены (мар) м/м прошл. 1,4%, ожидаем. 2,2%
	США			Индекс экономического оптимизма (апр) прошл. 43,0 п.
	США			Федеральный бюджет (мар) прошл.$ -222,5 млрд., ожидаем. $ -189,0 млрд.
	Россия	Полюс Золото	Горнодобывающая отрасль	Закрытие реестра акционеров Полюс Золото для участия в ГОСА 20 мая 2011 г

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

РИТЕЙЛЕРЫ

Магнит, X5 и О'кей представили операционные результаты за первый квартал 2011 года

Магнит за первые 3 месяца 2011 года заработал 2 563,44 млн. долл. выручки, на 56,4% больше чем за аналогичный период 2010 года. Рост выручки был достигнут за счет роста сопоставимых продаж и увеличению торговых площадей. Выручка сопоставимых магазинов выросла на 20,15% благодаря росту трафика на 5,91% и увеличению среднего чека на 13,44%. Магнит в очередной раз показал, что является самой быстрорастущей розничной сетью в России и не собирается сбавлять темпы, демонстрируя 35,98%-й рост торговых площадей за первые 3 месяца.

Сравнение операционных данных ритейлеров за первый

	Выручка 1Q, тыс. долл.	Темпы роста (долл.), %	Выручка L-f-L, %	Трафик,%	Средний чек, %	Количество открытых магазинов
Магнит	2 563 440	56,4%	20,15%	5,91%	13,44%	134
X5	3 826 000	51,0%	12%	4%	8%	76
О'кей	694 368	14,0%	2,30%	-2,80%	5,20%	2

Источник: данные компании

Также операционные результаты представили X5 и О'кей».
Консолидированная розничная выручка X5 с учетом магазинов Копейка выросла на 51% до 3 826 млн. долл. Без учета Копейки рост составил 32%. Росту чистой выручки способствовало увеличение сопоставимых продаж на 12% на фоне 4%-го роста трафика и 8%-го повышения среднего чека.
О'кей показал самые скромные результаты. Выручка ритейлера увеличилась на 14% до 694 млн. долл. Продажи сопоставимых магазинов за квартал выросли всего на 2,3%, а трафик упал на 2,8%. Основной причиной таких слабых результатов помимо жесткой конкуренции на рынке Санкт-Петербурга, мы считаем обрушение крыши в одном из гипермаркетов из-за которого на 5 дней были закрыты все магазины в Санкт-Петербурге.
Высокие темпы роста сектора, на наш взгляд, обуславливают высокие мультипликаторы российских ритейлеров. Несмотря на то, что X5 является лидером по объему продаж в России, стратегия компания, ориентированная на увеличение рыночной доли за счет поглощения, была признана менеждментом неэффективной по сравнению со стратегией Магнита – открытие максимально большого количества магазинов (об этом рассказали сотрудники X5 газете Коммерсант). Поэтому можно ожидать увеличение инвестиций X5 в открытие новых магазинов и улучшение показатели L-f-L, что позволит сократить дисконт акций X5 и Магнита.

Мультипликаторы ритейлеров

	Капитализация, тыс. долл.	P/S 1Q	EV/EBITDA'2011
Магнит	12 760 521	4,98	14,60
X5	11 047 584	2,89	10,43
О'кей	3 270 406	4,71	12,43

Источник: расчеты ИК ЛМС

УРАЛКАЛИЙ

Индийские власти не готовы покупать калийные удобрения по высоким ценам

Вчера агентство Bloomberg сообщило, что по данным Ассоциации производителей удобрений Индии в стране в настоящее время имеются достаточные запасы хлористого калия, и она не нуждается в импорте. Заявление было выпущено как раз перед ожидаемым началом переговоров по поставкам хлористого калия в Индию (предыдущий контракт истек в конце марта 2011 года). Генеральный директор Уралкалия прогнозировал, что контракт будет подписан «с серьезным ростом» цены. Индия предлагает купить удобрения всего на 5,4% выше цен прошлогоднего контракта. Как видно, индийское правительство не готово переплачивать за калий, и пытается сбыть цены вербальными интервенциями, но по подсчетам аналитиков стране хватит собственных запасов калия до лета и Правительству все-таки придется заключать контракты с калийными производителями.

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.