ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 19 апреля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1950,15	-3,95%
Индекс ММВБ	▼	1714,07	-3,72%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12201,59	-1,14%
S&P 500	▼	1305,14	-1,10%
Nasdaq Composite	▼	2735,38	-1,06%
DAX	▼	7026,85	-2,11%
FTSE(100)	▼	5870,08	-2,10%
DJ Stoxx 50	▼	2562,24	-1,86%
EMBI Global	▼	530,05	-0,25%
EMBI+	▼	556,05	-0,31%
MSCI EM	▼	1162,08	-1,65%
MSCI BRIC	▼	361,63	-2,17%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,424	-1,35%
USD/JPY	▲	0,012	0,57%
USD/RUR	▼	28,164	-0,20%
Сырье			
Brent	▼	123,45	-1,51%
WTI	▼	109,66	-2,37%
Urals Med,	▼	118,51	-1,44%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1493	1,10%
Платина	▼	1778	-0,50%
Медь	▼	9356,5	-0,67%
Никель	▼	26110	-0,82%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках начнутся с уровней закрытия понедельника. Если макроэкономическая статистика окажется на уровне ожиданий или лучше, индексы смогут отыграть часть вчерашнего падения.

Американские индексы завершили понедельник существенным падением. Индекс Dow Jones обвалился на 1,14%, S&P - на 1,1%, NASDAQ – на 1,06%. Основное снижение площадок пришлась на первую половину торговой сессии, после того как рейтинговое агентство S&P понизило прогноз долгосрочных рейтингов США со стабильного на негативный. Данное событие произошло до закрытия российских торгов и вызвало активную распродажу акций. К окончанию торгов индексы США отыграли примерно 0,5%, тем не менее, снижение американских фьючерсов во вторник на 0,29-0,44% нивелируют весь позитив для российских площадок.

В Азии также наблюдается падение индексов. Японский индекс Nikkei снизился на 1,09%, гонконгский Hang Seng - на 1,28%, австралийский All Ordinaries - на 1,29%.

Нефть дешевеет второй день подряд. Фьючерс Brent по итогам торгов понедельника опустился на 1,5%, утреннее падение составляет 0,22%.

Инвесторы, отыграв негатив из США, сегодня могут снова обратить внимание на макроэкономическую ситуацию в мире. Во Франции, Германии и Еврозоне будут опубликованы индексы деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности и секторе услуг, в США - данные с рынка недвижимости. Как ожидается, количество новостроек в США в марте выросло на 8,6%, а количество разрешений на строительство - на 1,1%. Индексы деловой активности в Европе немного снизились. Также на ход торгов будет оказывать влияние отчетность крупных американских корпораций: Bank Of New York Mellon Corp., Goldman Sachs Group Inc., US Bancorp, Harley Davidson Inc., Intel Corp., Johnson & Johnson и Yahoo! Inc.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

19 апреля 2011	Россия	РЖД	Совет директоров РЖД рассмотрит вопрос об изменении концепции продажи дочерних предприятий.
	Россия	Детский Мир	ГК «Детский мир» объявит финансовые результаты за 2010г. по стандартам US GAAP
	Германия		Комбинированный индекс деловой активности (апр) прошл. 60,6 п.
	Еврозона		Комбинированный индекс деловой активности (апр) прошл. 57,6 п., ожидаем. 57,0
	Еврозона		Индекс деловой активности в промышленности (апр) прошл. 57,5 п., ожидаем. 57,0 п.
	Еврозона		Индекс деловой активности в сфере услуг (апр) прошл. 57,2 п., ожидаем. 56,9 п.
	США		Количество выданных разрешений на строительство (мар) прошл. 517,0 тыс., пересм. 534,0 тыс.
	США		Объем строительства новых домов (мар) прошл. 479,0 тыс., ожидаем. 510,0 тыс.

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

Нью-Йорк FX: фондовые рынки падают на фоне бегства от рисков

В понедельник фондовые и сырьевые площадки демонстрировали падение, которое было обусловлено снижением агентством Standard and Poor перспектив рейтинга США до негативных. Несмотря на то, что агентство подтвердило текущий рейтинг как AAA, рынкам не понравилось слово «негативные», поэтому последовала волна распродаж.
Также вновь поползли слухи о реструктуризации долга Греции, которые вызвали новое расширение периферийных спрэдов, а сообщения о том, что Китай планирует сделать еще 1 шаг к ужесточению монетарной политики окончательно развеяли оптимизм инвестров.

В отсутствие позитивных новостей игроки предпочли закрыть рисковые позиции, поэтому с продажами столкнулась большая часть товарных активов, за исключением золота.

На валютном рынке также закрывались высокодоходные сделки, поэтому такие валюты, как евро, австралийский и канадский доллары продемонстрировали снижение, а йена и швейцарский франк резко укрепились.

Евро балансировал в районе отметки $1.4237 диапазона $1.4155 - $1.4420. на прошлой неделе валюта смогла достичь отметки $1.4520/25, однако затем ралли выдохлось, и сейчас трейдеры указывают на возможность понижательной коррекции.

Учитывая тот факт, что после решения S&P перспективы доллара резко ухудшились, любое снижение пары евро/доллар будет расцениваться игроками как возможность для покупки.

Доллар/йена удерживалась в районе отметки Y82.62, находясь практически в центре диапазона Y82.16 - Y83.26. На прошлой неделе валюта закрылась ниже 200-дневной скользящей средней на Y83.11, и сейчас трейдеры отмечают, что чистый прорыв ниже 55-дневной скользящей средней на Y82.48 откроет цена дорогу к минимумам 29 марта в районе Y81.51, а затем и к минимуму 23 марта на Y80.68.
***
Франк продолжает танец на костях евро

Швейцарский франк обновил 3-недельные максимумы против евро на фоне спекуляций на тему реструктуризации греческого долга и угроз возможного понижения суверенного кредитного рейтинга США агентством Standard & Poor.

Швейцарская валюта растет к евро 6-й день подряд, несмотря на заявления Афин о том, что реструктуризации долга не будет, хотя официальные лица Германии уже открыто обсуждают такую возможность.

«Франк является естественным убежищем от долговых проблем, поскольку с фискальной точки зрения валюта выглядит более, чем уверенно», - считает Эльза Лигнос из RBC Capital Markets.

Драгоценные металлы: Золото и серебро продолжают подниматься

Официальные спотовые цены на драгоценные металлы по итогам сессии 18 апреля в Нью-Йорке изменились разнонаправленно и составили: золото - 1496,9 долл./унция (+0,64%), серебро - 43,40 долл./унция (+0,77%), платина - 1784 долл./унция (-0,56%), палладий - 739 долл./унция (-4,18%).

Среди металлов особняком по-прежнему стоит серебро, цены которого преодолели промежуточное сопротивление в районе 43 долл./унция и обновили 31-летний максимум на фоне устойчивых инвестиционных покупок. Серебро продолжает демонстрировать опережающую золото динамику, в связи с чем ценовая разница между двумя драгметаллами уменьшается.

Цены на золото также резко выросли, обновили исторический максимум и приблизились к уровню сопротивления на отметке 1500 долл./унция. Стремительное подорожание золота произошло на фоне нового всплеска инфляционных ожиданий, опасений по поводу долговых проблем в еврозоне, связанных с новым обострением ситуации вокруг госдолга Греции и понижением прогноза рейтинга США агентством S&P.

На этом фоне на случай фиксации прибыли по золоту и пробоя уровня в 1470 долл./унция вниз промежуточная поддержка по-прежнему находится на отметке 1450 долл./унция. Однако в краткосрочной перспективе более вероятным представляется движение вверх, где ключевое сопротивление составляет 1500 долл., заключил аналитик.

Во вторник на 8:30 мск одна унция серебра стоит 42,77 долл. (-0,41%), золота - 1489,18 долл. (-0,24%), платины - 1776,2 долл. (-0,37%), палладия - 732 долл. (-0,95%).

ОГК-2, ОГК-6

Компании раскрыли отчётность по МСФО

Компании ОГК-2 и ОГК-6 раскрыли отчётность по МСФО за 2010 год. Наиболее впечатляющие результаты показала ОГК-2, выручка которой в 2010 году выросла на 23%, в сравнении с результатами 2009 года, а EBITDA – на 58%, чистая прибыль – на 112%. Рентабельность по итогам 2010 года по EBITDA составила 10%, по чистой прибыли – 4,6%. Компания ОГК-6 увеличила выручку на 25%, но сократила EBITDA на 66%, а чистую прибыль – на 4%. Итоговая рентабельность по EBITDA оказалась на уровне 11%
У компании ОГК-6 результаты ожидаемо оказались хуже кризисных итогов 2009 года, из-за высокой загруженности Киришской ГРЭС, работающей на дорогом мазуте, электроэнергия которой закупается для экспорта в Прибалтику, испытывающей дефицит электроэнергии после закрытия Игналинской АЭС. Исходя из текущей капитализации в случае объявления о консолидации активов ОГК-2 и ОГК-6, наиболее выигрышно смотрится ОГК-2. У второй генерирующей компании оптового рынка более высокая капитализация, $1,8 млрд. против $1,5 млрд. у ОГК-6, сравнительно низкий чистый долг – 0,4 против 1,4 в соотношении с EBITDA из-за наличия денежных средств в балансе, у лучше показатели роста рентабельности. С нашей точки зрения, это может привети к тому, что центром консолидации станет именно ОГК-2 с более высокой оценкой. Решение о параметрах консолидации Газпром должен объявить до конца апреля.

Финансовые результаты ОАО «ОГК-2», млн. долл.

	2009	2010	Изменение, %
Выручка	1 282	1 577	23,0%
EBITDA	102	161	57,8%
Прибыль	34	72	111,8%
Чистый долг	2 265	65	-97,1%
Рентабельность по EBITDA	7,96%	10,21%	
Чистая рентабельность	2,65%	4,57%	

Финансовые результаты ОАО «ОГК-6», млн. долл.

	2009	2010	Изменение, %
Выручка	1 320	1 695	28,4%
EBITDA	534	180	-66,3%
Прибыль	76	73	-3,9%
Чистый долг	105	256	143,8%
Рентабельность по EBITDA	40,45%	10,62%	
Чистая рентабельность	5,76%	4,31%	

Мультипликаторы

Название	P/S	P/E	EV/EBITDA	Net debt/ EBITDA
ОГК-2	1,17	25,58	11,86	0,40
ОГК-6	0,89	20,78	9,83	1,42

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.