ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 21 апреля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	2030,97	2,16%
Индекс ММВБ	▲	1783,38	1,58%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12453,54	1,52%
S&P 500	▲	1330,36	1,35%
Nasdaq Composite	▲	2802,51	2,10%
DAX	▲	7249,19	2,98%
FTSE(100)	▲	6022,26	2,13%
DJ Stoxx 50	▲	2613,36	1,67%
EMBI Global	▲	531,82	0,19%
EMBI+	▲	558,43	0,24%
MSCI EM	▲	1194,99	2,45%
MSCI BRIC	▲	372,033	2,24%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,452	1,31%
USD/JPY	▲	0,012	0,03%
USD/RUR	▼	28,146	-0,97%
Сырье			
Brent	▲	121,33	2,03%
WTI	▲	108,15	2,96%
Urals Med,	▲	119,97	1,99%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1501	0,70%
Платина	▲	1804	1,35%
Медь	▲	9450,5	1,85%
Никель	▲	25965	1,58%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках начнутся уверенным ростом индексов.

Американские площадки завершили торги в среду на положительной территории. Индекс Dow Jones вырос на 1,52%, S&P – на 1,35%, NASDAQ – на 2,1%. Рост фьючерсов продолжается в четверг. Стоимость фьючерса на S&P увеличилась на 0,49%, на NASDAQ - на 0,99%. В Азии также преобладают покупатели. Японский индекс Nikkei вырос на 1,06%, гонконгский Hang Seng - на 0,85%, австралийский All Ordinaries - на 1,05%.

Нефть и металлы продолжают рост на сильной отчетности американских компаний. Нефть марки Brent вчера увеличилась в стоимости на 2,5%, в четверг утром нефть прибавляет еще 0,75%. Фьючерс на никель в четверг подорожал на 0,95%, серебро – на 3,24%, золото – на 0,58%.

Мы ожидаем, что четверг станет благоприятным днем для быков. Незначительно снижение доверия бизнесменов к экономике Германии в апреле вряд ли негативно отразится на ходе торгов. В то же время дополнительный стимул росту может придать данные с рынка труда США и отчетность американских корпораций. Как ожидается количество американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, сократилось до 390 тыс. Отчетность сегодня представят General Electric Co., McDonalds Corp., Morgan Stanley, Newmont Mining Corp., UnitedHealth Group Inc. Сдержать уверенный рост смогут данные о снижении темпов роста индекса Conference Board в марте и уменьшении индекса производственной активности ФРБ Филадельфии в апреле до 36,4 пункта по сравнению с 43,4 пункта месяцем ранее.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

21 апреля 2011	Россия	Роснефть	Нефть и газ	Закрытие реестра для ГОСА
	Россия	Eurasia Drilling	Нефтесервис	Финансовые результаты по стандартам US GAAP за 2010 год
	Россия	Уралкалий, Сильвинит	Удобрения	Завершение выкупа акций у акционеров Уралкалия и Сильвинита, а также неголосующих акционеров и держателей GDR
	Германия			Индекс ожиданий Ifo (апр) прошл. 106,5 п., ожидаем. 105,8 п.
	Германия			Индекс делового оптимизма Ifo (апр) прошл. 111,1 п., ожидаем. 110,5 п.
	Германия			Индекс текущих условий Ifo (апр) прошл. 115,8 п., ожидаем. 115,5 п.
	США			Первичные обращеня за пособиями по безработице (апр 16) прошл. 412 тыс.
	США			Индекс опережающих экономических показателей (мар) прошл. 0,8%
	США			Индекс производственной активности ФРБ Филадельфии (апр) прошл. 43,4 п.

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

Нью-Йорк FX: доллар колеблется после вчерашней «взбучки»; на рынках снова повеяло интересом к риску

В ходе нью-йоркских торгов доллару США удалось компенсировать лишь малую часть утраченных позиций в паре с евро и снизиться против Йены. В целом евро по-прежнему торжествует над баксом.
Евро/доллар консолидировался у отметки $1.4495, в нижней части торгового диапазона $1.4482/1.4540. Евро начал день в области $1.4526.

Доллар/Йена тем временем «переминалась» на Y82.37, заметно ниже зоны открытия в Нью-Йорке Y82.77 и в нижней части сессионного диапазона Y82.25/82.82.

Минувшие торги оказались очень вялыми, поскольку рынки свели свою активность на нет в преддверии последнего полного рабочего дня перед празднованием Пасхи. Многие торговые центры будут закрыты как в пятницу, так и в понедельник.

Тем не менее, доллару США удалось отыграть хотя бы часть потерь, понесенных овернайт в паре с единой валютой. Перед открытием в Нью-Йорке евро обновил максимум текущего года на $1.4548 на фоне возобновления интереса к риску. Завершила торги единая валюта у отметки $1.4348.

Драйверами интереса к риску стала позитивная отчетность таких крупных американских корпораций, как IBM и Intel, которая также отправила фондовые рынки в зеленую зону. Таким образом, трейдеры посчитали обстановку располагающей к покупкам евро/доллара, австралийца и других высокодоходных валют.

Евро/доллар продолжил рост, пробив максимум понедельника на $1.4350. В начале торговой недели, когда агентство S&P пригрозило Штатам понижением кредитного рейтинга, пара отправилась к отметке $1.4350, где произошел резкий разворот, и евро откатился к уровню $1.4156, поскольку рынки придали большее значение периферийным проблемам еврозоны.

Оправившись от порядком надоевших приступов беспокойства по поводу долгового кризиса Европы, евро продемонстрировал ралли до $1.4548, не обращая внимания на обострение ситуации вокруг Греции, о потенциальном дефолте которой в последнее время ходит очень много разговоров.

Доллар/Йена удерживалась в середине торгового диапазона после восстановления с отметки Y82.25.

Что касается макростатистики, в среду были опубликованы отчеты по продажам на вторичном рынке жилья США, которые выросли в марте с учетом сезонных колебаний на 3,7% до 5,10 млн. против прогноза 5,00 млн. Однако в годовом исчислении показатель составил -6,3%. Февральское значение было пересмотрено на повышение до 4,92 млн.

Цены на нефть в апреле едва ли закрепятся в районе 115 долл./барр.

Не стоит ждать в этом месяце четкого закрепления цен на нефть на уровнях конца марта - в районе 115 долл./ барр. по марке Brent. Сокращение запасов нефти дает спекулятивный повод для краткосрочной игры вверх, но участникам рынка не хватает фундаментальных оснований для резкого рывка от текущих ценовых уровней. Совсем другая ситуация будет наблюдаться после коррекции, которая, вероятно, произойдет в ближайшее время после пребывания котировок в коридоре 95-100 долл./ барр. К концу 2011г. цены смогут уверенно вернуться в диапазон 110-115 долл./барр. Причина такой сдержанности очень проста: когда Запад затевал «нефтяные войны» с Востоком, он недооценил хитрость своего противника. Правящая верхушка нефтедобывающего региона понимает, что «черное золото» в глобальном смысле - единственный гарант безопасности их кланов, а даже самые продажные и легковерные из этих кланов уже не продаются за ничем не обеспеченные доллары.

ОГК-2, ОГК-6

Реорганизация «дочек» Газпромэнергохолдинга пройдёт на базе ОГК-2

По данным компании,в утверждённой повестке годового собрания ОГК-2 содержится пункт о реорганизации компании в форме присоединения к ней ОГК-6. Этот ожидаемый шаг может способствовать спекулятивному росту капитализации ОГК-2 в преддверии публикации оценки выкупа у несогласных и коэффициента конвертации акций ОГК-6 в акции ОГК-2.

КАМАЗ

Предприятие в 1 квартале 2011 года увеличило продажи на 34%

КАМАЗ в первом квартале 2011 года продал около 12 тыс. автомобилей, что на 34% больше, чем в январе-марте 2010 года. Предприятие в январе-марте 2011 года выпустил 9,9 тыс. машинокомплектов, что на 43% больше, чем годом ранее. В 2011 году КАМАЗ планирует продать 38,3 тысячи автомобилей, что на 19,7% больше показателей 2010 года. По данным компании, объём продаж продукции КАМАЗа к 2020 году вырастет в 3 раза в сравнении с результатами прошлого года и составит 100 тыс. автомобилей в год.
Новость является умеренно-позитивной для КАМАЗа. Предприятие восстанавливает свои продажи на уровне рыночных тенденций благодаря сохранению в кризис своей дилерской сети и обновлению ассортимента продукции. Прирост продаж КАМАЗа в 2011 году может составить до 25%. Дополнительным фактором роста продаж способен стать запуск программы утилизации грузовиков в 2012 году. Можно ожидать увеличения продаж в 2011 году по сравнению с 2010 годом в пределах 25%. Тем не менее, в течение 2011 года КАМАЗ, вероятно, так и не выйдет на прибыльный уровень деятельности. Поэтому динамика акций КАМАЗа, скорей всего, будет отставать от общей динамики российского фондового рынка.

МОСЭНЕРГОСБЫТ

Руководство компании представило стратегию развития компании в 2011 году

По словам руководства в 2011 году Мосэнергосбыт намерен активно свое расширять присутствие за пределами Московской области. Экспансия выражается в нескольких миллионах кВт.ч электроэнергии за пределами московского региона, что в принципе незначительно увеличит отпуск компании, который в 2010 году достиг 78,5 млрд. кВт/ч. Увеличение полезного отпуска в других регионах будет осуществляться в основном за счет приобретения компаний или клиентской базы.
Кроме того, руководство отметило, что согласно бизнес-плану чистая прибыль в 2011 году может составить 2,5 млрд. руб. Напомним, что в 2010 году прибыль по бизнес-плану составляла 1,8 млрд. руб., а по факту компания заработала 4,142 млрд. руб., что говорит о том, что компания может и в этом году перевыполнить план.
Однако компания планирует корректировать прогноз по прибыли с учетом мер правительства по сдерживанию цен на электроэнергию для конечных потребителей. Мосэнергосбыт уже планирует снизить цены на электроэнергию для юридических лиц к маю. На наш взгляд, маржа сбыта не должна особо пострадать от законодательных новаций, снижение конченых цен на электроэнергию будет достигаться за счет сокращения темпов роста тарифов ФСК и МРСК и сдерживания роста цен на электроэнергию производителей.
Мы считаем, Мсэнергосыбыт является одной из самой дешевых сбытовых компаний. Мультипликаторы P/E и P/S'2010 равняются 4,14 и 0,08.

НМТП

Чистая прибыль по МСФО НМТП выросла на 2,5%

По данным компании, чистая прибыль по МСФО в 2010 году выросла на 2,5%. Однако остальные показатели оказались хуже 2009 года: EBITDA снизилась на 3,5%, выручка – на 5,9%. Чистый долг сократился на 93% в 2010 году. За счёт этого чистая рентабельность выросла до 41%, а по EBITDA поднялась до 65%. Все указанные показатели не включают результаты купленного в 2011 году Приморского торгового порта, а также чистый долг ПТП и кредит Сбербанка, взятый на выкуп долей предыдущих акционеров. Результаты ПТП будут консолидироваться с 2011 года.
В значительной степени на результаты НМТП повлияло введение эмбарго на экспорт зерна летом 2010 года, составлявшего 10% грузооборота порта, в результате чего была потеряна выручка примерно на $39,995 млн. Также, из-за плохой внешней конъюнктуры, негативная динамика наблюдалась по перевалке железнорудного сырья (-13%, в сравнении с 2009), чёрным металлам (-11%) и наливным грузам (-6%), из которых самый существенный вклад в снижение внесло уменьшение перевалки высокомаржинальной сырой нефти (-5,5% к 2009). Это дало ещё $23,296 млн. выпавшего оборота. В 2010 году прирост наблюдался в кризисном сегменте контейнерных перевозок (4,7% оборота порта, +101% к 2009), увеличившихся вдвое, по перевалке цветных металлов (+29% к 2009 году), леса (+14%, в сравнении с 2009), минеральным удобрениям (+23%) и сахару (+21%), что связано с улучшением спроса и ростом цены на эти товары.
В 2011 году НМТП собирается продолжить свою экспансию, начатую с покупки ПТП в начале 2011 года, возможно поглощение частного оператора НУТЭП и строительство мазутного терминала в Новороссийске. Группа НМТП работает с загрузкой в 70-80% от плановой на своих терминалах, кроме зернового, где из-за эмбарго отсутствует деятельность и контейнерного, где загрузка – предельная и составляет около 100% погрузочных мощностей. Тем не менее, из-за снижения перевалки нефти в Новороссийске и ПТП, НМТП обратилась в ФСТ для пересмотра тарифов по ряду грузов на 5% (нефтеперевалку, перевалку металлов). Это может компенсировать финансовые потери группы в 2011 году. Темпы снижения перевалки нефти в 1 квартале 2011 года сократились до 3%, перевалка нефтепродуктов выросла на 25%, перевалка железнорудного сырья выросла на 322%, увеличилась перевалка цветных металлов ещё на 14%, контейнерооборот вырос на 78%.

Финансовые результаты ОАО «НМТП», млн. долл.

	2009	2010	Изменение, %
Выручка	675,060	635,315	-5,89%
EBITDA	431,015	415,975	-3,49%
Прибыль	252,165	258,440	2,49%
Чистый долг	135,994	9,972	-92,67%
Рентабельность по EBITDA	63,85%	65,48%	
Чистая рентабельность	37,35%	40,68%	

Финансовые результаты ОАО «НМТП» с учётом покупки ПТП, млн. долл.

	2009	2010*	Изменение, %
Выручка	926,060	886,315	-4,29%
EBITDA	600,015	584,975	-2,51%
Прибыль	379,165	385,440	1,65%
Чистый долг**	485,994	2 309,972	375,31%
Рентабельность по EBITDA	64,79%	66,00%	
Чистая рентабельность	40,94%	43,49%	

* Данные по ПТП взяты за 2009 год

** Данные по ПТП взяты за 2009 год, в 2010 году данные приводятся с учётом кредита Сбербанка в постотчётную дату

источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

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.