ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 29 апреля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	2028,94	0,56%
Индекс ММВБ	▲	1749,65	0,27%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12690,96	0,57%
S&P 500	▲	1360,48	0,36%
Nasdaq Composite	▲	2872,53	0,09%
DAX	▲	7475,22	0,95%
FTSE(100)	▲	6069,90	0,03%
DJ Stoxx 50	▲	2655,6	0,29%
EMBI Global	▲	534,34	0,41%
EMBI+	▲	561,67	0,47%
MSCI EM	▼	1200,71	-0,14%
MSCI BRIC	▼	365,629	-1,09%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,482	0,23%
USD/JPY	▲	0,012	0,82%
USD/RUR	▼	27,498	-0,78%
Сырье			
Brent	▼	125,13	-0,09%
WTI	▲	112,76	0,09%
Urals Med,	▼	121,04	-0,80%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1535,5	1,62%
Платина	▲	1835	1,27%
Медь	▲	9370,5	0,24%
Никель	▲	26610	0,99%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российский рынок откроется сегодня снижением на 0,4% и будет торговаться в умеренно-негативной зоне из-за праздников на мировых площадках. Учитывая, что сегодня японская площадка закрыта из-за национальных праздников, а торги в Лондоне не будут проводиться из-за празднования венчания наследника британской короны, российский рынок, до американской сессии будет ориентироваться на сырьевые товары, которые с утра снижаются, теряя 0,3-0,4%. Вследствие этого, наиболее вероятно открытие со снижением на ту же величину. Учитывая, что понедельник в России – нерабочий, то умеренно-негативная динамика сохранится всю торговую сессию из-за закрытия позиций рядом участников.

Американские индексы завершили торги во четверг ростом котировок, хотя макроэкономическая статистика сперва способствовала развитию по негативному сценарию (увеличилась безработица и прогноз ВВП в 1 квартале упал до 1,8%, ниже ожиданий). Вырасти индексы смогли за счёт переоценки перспектив американской экономики вследствие проведения ряда сделок по слиянию и поглощению в энергетической сфере и хорошей корпоративной отчётности. Dow Jones увеличился на 0,57%, S&P – 0,36%, NASDAQ - 0,09%. Фьючерсы на американские индексы сегодня торгуются около нулевой отметки, теряя 0,04%-0,12%. Азиатские площадки сегодня падают из-за плохой статистики в США накануне и Южной Корее сегодня (рост ВВП Кореи составил лишь 8,7% в марте, при предыдущем значении в феврале в 9,2% и прогнозе в 11%). Корейский Seoul Composite понизился на 1,21%, австралийские индексы подешевели на 1,4%, китайский индекс Shanghai Composite вырос на 0,11% на внутренних событиях, а китайский индекс с преобладанием финансовых бумаг, Hang Seng, упал на 0,52%.

Нефть в четверг закрылась разнонаправлено из-за опасений относительно мировой экономики и роста запасов нефти в США. Стоимость нефти сорта Brent понизилась до $125,02 за баррель (-0,09%), нефть сорта WTI выросла до $112,86 (+0,1%). В четверг фьючерсы снижаются на 0,3%, Brent подешевела до $124,61, а WTI до $112,5. Продолжая ралли накануне, сегодня золото растёт на 0,1% до $1533, серебро – на 2%, до $48,29 за тройскую унцию. Алюминий растёт на 0,9%, медь теряет 0,01%, никель растёт на 0,8%. Возможные идеи будут связаны с корпоративной отчётностью российских компаний, а также с инфляцией в Еврозоне и ожиданием потребителей в Еврозоне, данными по деловой активности ФРБ Чикаго и индексу настроения потребителей по данным Мичиганского университета в США.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

29 апреля 2011	Россия	Таттелеком	Телекоммуникации	Годовое собрание акционеров (реестр — 14 марта, дивиденды: а/о — 0.00944 руб.)
	Россия	ФСК ЕЭС	Электроэнергетика	финансовая отчетность за 2010 год МСФО
	Россия	Петербургская СК	Электроэнергетика	Заседание Совета директоров (размер дивидендов по итогам 2010 г)
	США			Отчётность: Aon Corp, Chevron Corp, Neste Oil Oyj, Nippon Steel Corp., Norsk Hydro ASA, Samsung Electronics Co Ltd, Total SA, Yara International ASA опубликуют отчетность за прошедший квартал.
	Франция			Индекс цен производителей м/м (мар) прошл. 0,8%, ожидаем. 0,7%

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

Еврозона	Денежная масса М3 (мар) прошл. 2,0%, ожидаем. 2,2%
Еврозона	Частные займы (мар) прошл. 2,6%, ожидаем. 2,8%
Еврозона	Уровень безработицы (мар) прошл. 9,9%, ожидаем. 9,9%
Еврозона	Индекс ожиданий в сфере промышленности (апр) прошл. 7,0 п., ожидаем. 6,7 п.
Еврозона	Уровень инфляции г/г (апр) прошл. 2,7%, ожидаем. 2,7%
Еврозона	Индекс экономических ожиданий (апр) прошл. 107,3 п., ожидаем. 107,0
Еврозона	Индекс ожиданий в сфере услуг (апр) прошл. 11,0 п., ожидаем. 10,5 п.
Еврозона	Индекс делового климата (апр) прошл. 1,41 п., ожидаем. 1,39 п.
Еврозона	Индекс инфляционных ожиданий потребителей (апр) прошл. 30,8 п.
Еврозона	Индекс ожидаемых отпускных цен (апр) прошл. 23,8 п.
Еврозона	Индекс ожиданий потребителей (апр) прошл. -11,0 п., ожидаем. -11,4 п.
США	Личные доходы (мар) прошл. 0,3%, ожидаем. 0,3%
США	Личные расходы (мар) прошл. 0,7%, ожидаем. 0,5%
США	Индекс деловой активности ФРБ Чикаго (апр) прошл. 70,6 п., ожидаем. 68,5 п.
США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета (апр) прошл. 69,6 п., жидаем. 70,0 п.

Валютный рынок

Пара EUR/USD провела американскую сессию в диапазоне между областью 1.4775 (где евро покупали азиатские центробанки) и 1.4840/50 (при попытках роста пары в этой области в качестве продавца предположительно активизировался Банк международных расчетов). В целом доллар вынужден был оставаться в глухой обороне на фоне дорожающего сырья и слабых экономических показателей по США.

USD/JPY почти всю сессию оставалась под давлением снижающейся доходности ГКО США, а также отмеченных в начале сессии продаж хеджевых фондов. Впрочем, падение пары ограничивалось в Нью-йорке уровнем Y81.40.

AUD/USD пережил в начале сессии небольшую фиксацию прибыли (как и сырье), но отыграл внутридневные потери и закончил день в районе 1.0925.

GBP ослаб на торгах, что связано с окончанием месяца и праздниками в Британии. Пятница будет в Британии выходным днем в связи с королевской свадьбой Принца Уильяма и Кэтрин Миддлтон.

Как комментируют трейдеры, в четверг на рынках отчетливо прослеживался страх в длинных позициях по высокорисковым активам. Игроки занялись фиксацией прибыли по ним или не участвовали вторгах, опасаясь потерять деньги. Импульс роста, поддерживающий высокорисковые инструменты в ходе последних сессий, не демонстрировал признаков ослабления, однако рынок счел это лишь вопросом времени и решил подстраховаться заранее.

ОГК-1

Прибыль по МСФО в 2010 году выросла на 23% до $115 млн.

По данным компании, чистая прибыль по МСФО ОГК-1 в 2010 году выросла на 23%, EBITDA увеличилась на 36%, выручка – на 25%, в сравнении с 2009 годом. Чистый долг компании стал отрицательным после проведения допэмиссии, для финансирования инвестиционной программы компании. В сравнении, 4 квартал 2010 года оказался несколько хуже 3 квартала 2010, несмотря на рост выручки на 9%. EBITDA в последнем квартале 2010 года сократилась на 31%, а чистая прибыль – на 59%. Чистый долг в 4 квартале стал отрицательным.
Опубликованные данные по компании ОГК-1 являются умеренно-позитивными для капитализации компании. Генерирующая компания, являясь крупнейшей в стране, смогла обеспечить опережающий рост выручки, по сравнению с ростом расходов в 2010 году. В значительной степени этому способствовала аномально высокая температура летом 2010 года, обеспечившая повышенный спрос на электроэнергию, а также либерализация цен на оптовом рынке. В то же время, остаётся неясным вопрос относительно будущего ОГК-1 в структуре государственного холдинга Интер РАО. Допэмиссия акций ОГК-1 решила проблему финансирования инвестиционной программы, но перспективы выхода на IPO компании пока не определены, так же, как и остальные меры повышения инвестиционной привлекательности. Поэтому у ОГК-1 в 2011 году рост капитализации будет зависеть от производственных и финансовых показателей, которые должны вырасти после ввода нового блока в 2010 году.

Финансовые показатели ОАО «ОГК-1», млн. долл.

Название	2009	2010		3 кв. 2010	4 кв. 2010	
Выручка	1 495	1 870	25%	475	517	9%
EBITDA	182	248	36%	88	61	-31%
Чистая прибыль	94	115	23%	58	24	-59%
Чистый долг	45	-562	-1361%	53	-562	-1163%
Рентабельность по EBITDA	12,2%	13,2%		18,6%	11,9%	
Рентабельность по чистой прибыли	6,3%	6,2%		12,2%	4,6%	

БАЛТИКА

Выкуп 5% акций компании может стать шагом к полному закрытию компании и делистингу с бирж

Вчера Балтика объявила о выкупе 7,585 млн. собственных обыкновенных акций и 0,616 млн. привилегированных акций с рынка по цене, соответственно, $50,47 (1407 руб), и $46,13 (1286 руб). Цены выкупа предполагали премию к рыночной цене на момент объявления. Выкуп будет производиться с 01.06.11 до 22.06.11 у всех акционеров на пропорциональной основе и позволит Балтике выкупить до 5% собственного капитала.
В связи с предстоящим выкупом с премией и отказом от выплаты дивидендов за 2 полугодие 2010 года, как меры повышения стоимости акций для миноритариев, возможен сценарий, при котором мировой концерн Carlsberg, владеющий в настоящий момент 93,49% акциями Балтики, консолидирует более 95% акций и объявит принудительный выкуп с рынка, проведя делистинг с бирж. Учитывая это и возможную крайне низкую ликвидность акций, фундаментальная стоимость Балтики будет ограничена в 2011 году оценкой к выкупу, что сделает непривлекательным инвестиции в компанию. Поэтому наиболее правильным было бы предъявление миноритарными акционерами всех акций к выкупу по предложенной цене.

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.