ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
03 мая 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	2026,94	0,00%
Индекс ММВБ	▼	1741,84	0,00%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12810,54	-0,02%
S&P 500	▼	1361,22	-0,18%
Nasdaq Composite	▼	2864,08	-0,33%
DAX	▲	7527,64	0,18%
FTSE(100)	▲	6069,90	0,03%
DJ Stoxx 50	▼	2660,49	-0,03%
EMBI Global	▲	536,32	0,17%
EMBI+	▲	564,44	0,23%
MSCI EM	▲	1206,49	0,20%
MSCI BRIC	▼	365,276	-0,45%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,483	0,16%
USD/JPY	▼	0,012	0,00%
USD/RUR	▲	27,502	0,02%
Сырье			
Brent	▼	125,89	-0,61%
WTI	▼	113,69	-0,14%
Urals Med,	▼	120,68	-0,95%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1535,5	1,62%
Платина	▼	1835	0,00%
Медь	▲	9370,5	0,24%
Никель	▲	26610	0,99%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российский рынок откроется сегодня снижением на 0,3%-0,5% и будет торговаться в умеренно-негативной зоне из-за снижения активности на рынках

Японская площадка и Лондонская биржи были закрыты из-за национальных праздников, российский рынок до американской сессии будет ориентироваться на сырьевые товары, которые с утра снижаются на 0,5%. Вследствие этого, наиболее вероятно открытие со снижением на ту же величину. Торги в течение дня будут проходить в условиях постепенного снижения активности из-за приближения традиционного летнего сезона отпусков и ожидания прекращения программы стимулирования экономики в США в мае.

Американские индексы завершили торги в понедельник незначительным снижением котировок, хотя новости о смерти Осамы Бинладена сперва способствовала развитию по позитивному сценарию. Также выходила позитивная макроэкономическая статистика по расходам на строительство и индексу экономических условий, превысивших ожидания. Но удержать рост до закрытия американский рынок не смог. Dow Jones снизился на 0,02%, S&P – 0,18%, NASDAQ - 0,33%. Фьючерсы на американские индексы сегодня торгуются в негативной зоне, теряя 0,2%-0,3%. Азиатские площадки сегодня снизились. Японский индекс Nikkei вырос на 1,6%, догоняя другие рынки, после длинных праздников, но корейский Seoul Composite понизился на 1,1%, австралийские индексы подешевели на 0,7%. Китайский индекс Shanghai Composite вырос на 0,2%, китайский индекс с преобладанием финансовых бумаг, Hang Seng, также вырос на 0,2%, после статистики от HSBC, показавшей продолжение промышленного роста. Нефть в понедельник понизилась после гибели лидера Алькаиды и в ожидании роста запасов нефти в США. Стоимость нефти сорта Brent понизилась до $125,72 за, нефть сорта WTI понизилась до $113,52. Во вторник фьючерсы снижаются на 0,5%, Brent подешевела до $124,52, а WTI до $113,0. После ралли, сегодня золото снижается на 0,4% до $1550, серебро – на 1%, до $45,51 за тройскую унцию. Алюминий дешевеет на 0,1%, медь теряет 0,2%, никель - на 0,4%. Давление на рынок сырья из-за замедления мировой экономики негативно для российского рынка в отсутствие ориентиров с торговых площадок в Японии и Лондоне. Возможные идеи будут связаны с корпоративной отчётностью российских компаний, с данными по инфляции в Еврозоне и индексом сопоставимых продаж в США, а также данными по промышленным заказам в марте в США, которые покажут настроения американских потребителей.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

03 мая 2011	Россия			Ставка рефинансирования будет составлять 8,25%
	Россия			Ставка по кредитам overnight повышается на 0,25 процентного пункта - до 8,25% годовых.
	Россия	ОГК-2	Электроэнергетика	Закрытие реестра акционеров ОГК-2 для участия в ГОСА 21 июня 2011 г (дивиденды: а/о — 0.0048759 руб., присоединение ОГК-6, цена выкупа акций — 1.72 руб.)
	Россия	ОГК-6	Электроэнергетика	Закрытие реестра акционеров ОГК-6 для участия в ГОСА 21 июня 2011 г (дивиденды: а/о — 0.00439874 руб., присоединение к ОГК-2, коэффициент конвертации 1.2141:1, цена выкупа акций — 1.40 руб.)

Россия	МРСК	Электроэнергетика	Закрытие реестра акционеров МРСК Северного Кавказа для участия в ГОСА 14 июня 2011 г. (дивиденды не выплачивать)
Россия	Банк Москвы	Финансовая сфера	ГОСА
Япония			Выходной день: Япония
США			Отчетность за 1 квартал 2011: Boliden AB, France Telecom, Hannover Rueckversicherung AG, Indesit Co., Infineon Technologies AG, Kinross Gold Corp., MasterCard Inc., Pfizer Inc.
Китай			Индекс деловой активности в промышленности (апр) прошл. 51,80 п.
США			Совокупные продажи пассажирского и легкого грузового автотраспорта (апр) прошл. 13,06 млн.
Еврозона			Индекс цен производителей м/м (мар) прошл. 0,8%, ожидаем. 0,6%
Еврозона			Индекс цен производителей г/г (мар) прошл. 6,6%, ожидаем. 6,6%
США			Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях г/г прошл. 3,2%
США			Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях нед/нед прошл. 0,4%
США			Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей (Красная книга) м/м прошл. 1,2%
США			Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей (Красная книга) м/м прошл. 5,3%
США			Заказы на товары длительного пользования м/м (мар) прошл. 2,5%
США			Заказы на товары длительного пользования без учета обронного сектора м/м (мар) прошл. 2,3%
США			Заказы на товары длительного пользования без учета транспортного сектора м/м (мар) прошл. 1,3%
США			Заказы в обрабатывающей промышленности без учета транспортного сектора м/м (мар) прошл. 0,1%

СОЛЛЕРС

Компания отчиталась по МСФО за 2010 год и озвучила планы на 2011 год

Соллерс закончила 2010 год с чистым убытком в размере $41 млн. против $158 млн. убытка за 2009 год. Чистый убыток превысил наши ожидания за счёт высоких финансовых расходов компании во втором полугодии и особенностей налогообложения чистой прибыли Группы. EBITDA в 2010 году увеличилась почти в 18 раз и составила $142 млн.. EBITDA превысила ожидания за счёт сдерживания производителем роста общих и административных расходов во втором полугодии. Выручка совпала с нашими прогнозами, составив $1 828 млн. Компания озвучила основные планы на 2011 год: планируется увеличение выручки не менее, чем на 30%, ожидается уменьшение показателя Net debt/EBITDA с текущих 4,96 до 2,5-3, планируется выход в чистую прибыль. За 2010 год Соллерсу удалось сократить чистый долг на 9% до $703 млн.

Вышедшая отчётность является нейтральной для Группы Соллерс, так как результаты вышли в рамках рыночных ожиданий. Планы компании по увеличению выручки, получению чистой прибыли и сокращению чистого долга являются реалистичными. Группа Соллерс активно наращивает продажи в течение последних 12-ти месяцев с апреля 2010 года. Прирост продаж в первом квартале 2011 года составил 79% по сравнению с 1 кварталом 2010 года (при росте рынка на 77%). По итогам 2011 года рост продаж в физическим выражении составит не менее 20%, а в денежном не менее 30%. Это позволит компании значительно улучшить свои финансовые показатели и выйти в чистую прибыль по итогам года.

Финансовые показатели и коэффициенты ОАО «Соллерс», 000 $

	2007	2008	2009	2010	2011F
Sales	1 921 000	2 480 000	1 095 000	1 828 000	2 400 581
EBITDA	242 000	220 000	8 000	142 000	211 326
Net Income	131 000	-15 000	-158 000	-41 000	45 741
EBITDA margin	12,60%	8,87%	0,73%	7,77%	8,80%
Net margin	6,82%	-0,60%	-14,43%	-2,24%	1,91%
P/S	0,36	0,28	0,63	0,38	0,29
EV/S	0,73	0,56	1,28	0,76	0,55
EV/EBITDA	5,77	6,35	174,6	9,84	6,29
P/E	5,29	-46,19	-4,38	-16,9	15,15

Источник: данные компании, расчёты ЛМС

ТРАНСКОНТЕЙНЕР

Прибыль по МСФО за 2010 г. Трансконтейнера увеличилась на 64,8%

Трансконтейнер отчитался по МСФО за 2010 год. Опубликованные данные компании соответствуют нашим прогнозам: выручка компании за год выросла на 45,6%, до $752,3 млн., скорректированная выручка увеличилась на 24,9%, до $543,6 млн., EBITDA превысила прошлогодний уровень на 15,4%, составила $142,6 млн., значительный рост продемонстрировала чистая прибыль, увеличившаяся на 64,8%, до $30,6 млн. Наибольший рост в структуре выручке показали доходы в категории интегрированных логистических услуг, продемонстрировавшие рост на 111,1%, до $355,5 млн.
Значительно возросли операционные расходы компании – на 47,9%, наибольший рост показали затраты на услуги третьих сторон по интегрированным логистическим услугам – рост на 111,3%, до $208,8 млн., в связи с чем данная статья расходов для компании стала самой высокой.
Таким образом, структура доходов и расходов Трансконтейнера показала изменения за 2010 год, отразив приоритеты развития компании, как интермодального перевозчика, обеспечивающего перевозку грузов «от двери до двери» несколькими видами транспорта.
Недавняя покупка 67% акций КеденТрансСервиса (крупнейший оператор терминалов и парка тепловозов в Казахстане), заключенные соглашения о сотрудничестве с Mediterranean Shipping Company (вторая компания в мире в сфере линейных контейнерных перевозок), а также присутствие и возможное дальнейшее увеличение доли FESCO (ведущая российская интегрированная транспортно-логистическая компания) в структуре капитала Трансконтейнера открывают широкие возможности для развития интермодальных перевозок Трансконтейнера и становления компании глобальным контейнерным оператором.

Операционные и финансовые результаты по МСФО ОАО «Трансконтейнер»

млн. USD

	I П 2010 г.	II П 2010 г.	Изменение, %	2009 г.	2010 г.	Изменение, %
Контейнерооборот, тыс. ДФЭ	553	650	17,5%	1098	1203	9,6%
Выручка	331 923	420 423	26,7%	516 566	752 346	45,6%
Скорректированная выручка	249 360	294 190	18,0%	435 145	543 550	24,9%
Операционные расходы	305 816	378 776	23,9%	463 840	684 592	47,6%
EBITDA	63 300	79 323	25,3%	123 595	142 623	15,4%
Прибыль	6 577	23 990	264,8%	18 552	30 567	64,8%
Чистый долг	213 307	218 756	2,6%	198 021	218 756	10,5%
Рентабельность по EBITDA	19,1%	18,9%		23,9%	19,0%	
Чистая рентабельность	2,0%	5,7%		3,6%	4,1%	

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.