ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
1 июня 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1888,6	1,23%
Индекс ММВБ	▲	1666,3	1,30%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12569,79	1,03%
S&P 500	▲	1345,2	1,06%
Nasdaq Composite	▲	2835,3	1,37%
DAX	▲	7293,69	1,86%
FTSE(100)	▲	5989,99	0,86%
DJ Stoxx 50	▲	2631,87	0,66%
EMBI Global	▲	543,26	0,32%
EMBI+	▲	571,64	0,44%
MSCI EM	▲	1167,97	1,73%
MSCI BRIC	▲	355,35	1,60%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,440	0,80%
USD/JPY	▼	0,012	-0,73%
USD/RUR	▼	27,981	-0,31%
Сырье			
Brent	▲	116,73	1,79%
WTI	▲	102,70	2,10%
Urals Med	▲	113,59	0,98%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1536,5	0,23%
Платина	▲	1828	2,75%
Медь	▲	9224,5	0,80%
Никель	▲	23155	0,13%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются ростом в среднем на 0,5%.

Торги в Азии в среду проходят преимущественно на положительно территории. Австралийский All Ordinaries увеличился на 0,13%, японский Nikkei - на 0,03%. Фьючерсы на американские индексы дорожают примерно на 0,19%. Нефтяные контракты торгуются разнонаправленно. Brent дешевеет на 0,06%, WTI подрастает на 0,14%.

Оптимизм на фондовых и сырьевых площадках обусловлен новостями о новом пакете помощи Греции, который не будет привязан к реструктуризации долга страны, а при помощи ускоренной приватизации поможет нарастить ВВП. Следует отметить, что новости из ЕС смогли перекрыть негативные данные о сокращении ВВП Австралии в первом квартале на 1,2% и замедлении производственной активности в Китае в мае.

Из статистических данных сегодня мы увидим публикацию индексов деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности по отдельным странам Европы и в целом по Еврозоне, которые на наш взгляд будут нейтральными. Во второй половине дня ожидается выход данных по занятости в США индекс ISM Manufacturing. По прогнозам, число рабочих мест в экономке США в мае увеличится на 175 тыс. после подъема на 179 тыс. месяцем ранее, чего недостаточно для стабильного восстановления экономики. Кроме того, индекс деловой активности в производственном секторе США, как ожидается, снизился в мае до минимальных с октября 57,1 пункта. Поэтому исход торгов будет зависеть от инвесторов, которые могут, как проигнорировать слабые данные из США, так и увести индексы на отрицательную территорию.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

1 июня	Россия	Vimpelcom	Телекоммуникации	Финансовый отчет за 1 кв. по US GAAP
	Россия	Балтика	Потребительские товары	ОАО «компания «Балтика» начинает buy back акций обоих типов
	Россия			Вступят в силу изменения результатов полугодового пересмотра структуры индексов компании MSCI Inc.
	Германия			Индекс деловой активности в промышленности (май) прошл. 55,0 п., ожидаем. 55,0 п.
	Еврозона			Индекс деловой активности в промышленности (май) прошл. 54,8 п., ожидаем. 54,8 п.
	США			Количество запланированных увольнений по расчетам Challenger (умай) прошл. 36,5 тыс.
	США			Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях, г/г прошл. -3,1%
	США			Изменение рабочих мест в частном секторе (ADP Employment Change) (май) прошл. 179 тыс., ожидаем. 175 тыс.
	США			Индекс активности в производственном секторе (ISM Manufacturing-index) (май) прошл. 60,4 п., ожидаем. 58,8 п.

НЬЮ-ЙОРК FX: ЕВРО КОНСОЛИДИРУЕТ РОСТ

Сегодня интерес игроков к риску получил закономерную поддержку, однако блок негативной макроэкономической статистики от США, начиная от цен на жилье и заканчивая потребительским доверием, смог оказать на рынки отрезвляющее воздействие (аналогичный эффект наблюдался и после комментариев члена парламента Германии, указавшего Греции на выход из состава еврозоны).

Пара евро/доллар достигла своего пика в районе 1.4415, после чего откатилась к 1.4360, однако к концу торгов цены все же смогли восстановиться до отметки 1.4390.

Австралийский доллар отошел от минимумов на 1.0675, в то время как доллар/йена восстановилась от дна нью-йоркской сессии на 81.20 до 81.50.

Евро/фунт в конце месяца, как обычно, пользовался активным спросом, который помог котировкам протестировать сопротивление на 0.8750. Фунт/доллар же смог отыграть часть падения и отскочить от 1.6423 к 1.6450 на закрытии. Скорее всего, динамика была спровоцирована комментариями Сентанса, заявившего, что небольшое повышение ставки Банка Англии необходимо уже сейчас.

СБЕРБАНК

Сбербанк может объявить о выкупе собственных акций для поддержания котировок

По словам руководства компании, государственный Сбербанк может объявить о выкупе собственных акций для поддержания котировок. Этот вопрос обсуждается на наблюдательном совете банка. При этом объём и цена потенциального выкупа пока не определена. Несмотря на сильный спекулятивный момент, содержащейся в потенциальной возможности выкупа акций Сбербанка, возможность выкупа может быть вызвана тем, что фундаментальные факторы роста капитализации банка постепенно исчерпываются.
После существенного роста прибыли в первые месяцы 2011 года за счёт роспуска резервов и увеличения кредитования, Сбербанк начал демонстрировать негативный рост операционных расходов, тогда как доходы остаются на прежнем уровне. Рост расходов был вызван повышением зарплат персоналу и пока не понятно, как менеджмент банка, в условиях сокращающихся процентных доходов, справится с ситуацией. По всей видимости рынок будет обращать внимание на развитие розничного направления бизнеса. Если доходы от этого сегмента позволят нарастить процентную маржу Сбербанка, то выкуп акций с рынка не потребуется. В противном случае, банк будет вынужден удерживать собственную капитализацию.

ГРУППА FESCO

Несмотря на признание Трансконтейнера монополистом группа FESCO сохраняет заинтересованность в покупке оператора

Транспортная группа Fesco, владеющая 12,5% акций Трансконтейнера, в очередной раз заявила о стратегических целях покупки контейнерного оператора, в том числе участие в аукционе по продаже 25%+1 акций в 2011 г. Окончательной целью FESCO является полная покупка контейнерного перевозчика. В связи с тем, что Трансконтейнер имеет долю рынка свыше 50%, компания признана монополистом «на рынке услуг по предоставлению универсальных контейнеров для их использования при осуществлении внутренних перевозок грузов», что может сказаться негативно на инвестиционной привлекательности перевозчика, так как по данному виду деятельности государство будет осуществлять регулирование тарифов перевозчика.
В 2010 году доля Трансконтейнера на рынке парка фитинговых платформ составила 60%, на рынке контейнерных перевозок – 52%. В случае консолидации контрольного пакета FESCO планирует объединить парк фитинговых платформ на базе Трансконтейнера. Группе FESCO принадлежат железнодорожные операторы – «Трансгарант» и «Русская Тройка», владеющие 1,965 тыс. и 1,439 тыс. платформ, соответственно. С учетом парка Трансконтейнера, совместный парк фитинговых платформ для перевозки контейнеров составит 27,704 тыс. ед., что соответствует 69% от рынка фитинговых платформ, или 58% от рынка контейнерных перевозок в 2010 г.
У FESCO велики шансы по консолидации контрольного пакета: в случае победы на аукционе компания будет владеть 37,5%, что позволит FESCO сделать обязательную оферту на выкуп акций Трансконтейнера. Топ-менеджмент FESCO заявляет, что бюрократические трудности, возникшие по определению даты и способа приватизации Трансконтейнера, не оказывают влияния на цель FESCO по покупке крупнейшего российского контейнерного оператора. FESCO оценивает 25% акций Танконтейнера в $400 млн. и готова профинансировать сделку денежными средствами (у группы есть cash flow $500 млн.), а в случае необходимости - с помощью банковский заимствований.
Доля РЖД в капитале Трансконтейнера составляет 50%+1 акция, группа FESCO владеет 12,5%, у ЕБРР с 9,25% акций оператора, у других акционеров 11,63%, free float компании составляет 16,63%, 20,38% акций компании - GDR.

ХОЛДИНГ МРСК

ФСФР разрешила Холдингу МРСК увеличить долю обращаемых за рубежом акций с 0,2% уставного капитала до 25%

ФСФР разрешила Холдингу МРСК увеличить долю обращаемых за рубежом акций до 25% уставного капитала. В настоящее время в форме депозитарных расписок за рубежом обращается 0,2% уставного капитала. Данное решение связано с желанием Холдинг провести технический листинг на Лондонской фондовой бирже в 4 квартале 2011 года. Листинг может стать спекулятивным драйвером роста стоимости акций компании. С другой стороны, мы видели существенно падение котировок недавно разместившейся ФСК, для которой листинг не мог оказать поддержку в связи реализацией мер по ограничению роста цен на электроэнергию.

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.