ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
2 июня 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1876,81	-0,62%
Индекс ММВБ	▼	1650,68	-0,94%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12290,14	-2,22%
S&P 500	▼	1314,55	-2,28%
Nasdaq Composite	▼	2769,19	-2,33%
DAX	▼	7217,43	-1,05%
FTSE(100)	▼	5928,61	-1,02%
DJ Stoxx 50	▼	2603,35	-1,08%
EMBI Global	▲	544,26	0,18%
EMBI+	▲	572,53	0,16%
MSCI EM	▼	1166,72	-0,11%
MSCI BRIC	▼	353,694	-0,47%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,433	-0,47%
USD/JPY	▲	0,012	0,72%
USD/RUR	▼	27,968	-0,04%
Сырье			
Brent	▼	114,53	-1,88%
WTI	▼	100,29	-2,35%
Urals Med,	▼	111,17	-2,13%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1533,75	-0,18%
Платина	▼	1828	0,00%
Медь	▼	9171	-0,58%
Никель	▲	23335	0,78%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются существенным снижением.

Накануне торги в США завершились падением. Индекс Dow Jones снизился 2,22%, S&P - на 2,28%, NASDAQ - на 2,33%. В Азии также наблюдается негативная динамика. Японский Nikkei снизился на 1,6%, австралийский All Ordinaries - на 2,3%, Hang Seng - на 1,59%. В четверг фьючерсы на американские индексы находятся в небольшом минусе. Фьючерс на S&P потерял 0,06%, NASDAQ - 0,09%. Нефть марки Brent по итогам торгов среды потеряла 1,88%, падение в четверг составляет 0,66%.

Сегодня ожидается выход большого количества данным по экономике США. Производительность труда в США по прогнозам выросла в первом квартале 2011 года на 1,7%, а стоимость рабочей силы - на 0,8%. В это же время будут обнародованы данные о количестве новых заявок на пособие по безработице в США за прошлую неделю. Число заявок, как ожидается, сократилось на 7 тыс. - до 417 тыс. А прогнозы по производственным заказам пока неутешительны. Объем заказов сократился на 1% после повышения на 3% в марте. Если мы увидим улучшение ситуации на рынке труда, то оптимизм инвесторов может вернуться на фондовые площадки.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

2 июня		Нефть и газ	Конференция ОПЕК
			Биржи Швеции, Швейцарии, Финляндии, Норвегии, Дании, Австрии закрыты
	Япония		Чистые вложения нерезидентов в японские облигации прошл. 505,1 млрд. JPY
	Япония		Чистые вложения нерезидентов в японские акции прошл. 5,1 млрд. JPY
	Япония		Корпоративные инвестиции в основной капитал (1 кв.) прошл. 3,8%, ожидаем. 3,4%
	Еврозона		Ключевая ставка ЕЦБ (июн) прошл. 1,25%
	США		Первичные обращения за пособиями по безработице (Initial Jobless Claims) (май 28) прошл. 424 тыс.
	США		Всего обращений за пособиями по безработице (Continuing Claims) (май 21) прошл. 3690 тыс.
	США		Производственные заказы (Factory orders) (апр) прошл. 3%, пересм. 3,4%, ожидаем. 0,3%

НЬЮ-ЙОРК FX: ЕВРО ОСЛАБ НА НОВОСТЯХ О ПОНИЖЕНИИ РЕЙТИНГА ГРЕЦИИ

После череды слабых экономических релизов из США евро/доллар продемонстрировал ралли, пробив отметку 1.4450, а также поглотив стопы выше 50% отката от спада с 1.4940/1.3970 в зоне 1.4452. Однако вскоре фиксация прибыли заставила евро откатиться. Позже продажи активизировались на фоне бегства от рисков, вызванного опасениями по поводу замедления роста мировой экономики в целом, не только в США и Британии.

Сообщения о том, что стресс-тесты будут отложены на более поздний срок, усилили продажи, а масла в огонь подлили новости о понижении агентством Moody's рейтинга Греции. Пара пробила стопы ниже 1.4360, несмотря на покупки со стороны азиатских суверенных инвесторов. На закрытии Уолл-стрит евро/доллар отпустился к минимуму на 1.4321.

Сегодня CHF установил новые рекорды против USD и EUR. «Интересные» по словам трейдеров покупатели отмечались вблизи 0.8380. После резкого восстановления ранее, доллар/франк закрылся на уровне 0.8430. Слабость EUR заставила евро/франк закрыться на новом рекордном минимуме 1.2075.

USD/JPY снижалась в тандеме с доходностью трежерис, но позже восстановление бакса позволило паре закрыться в зоне 80.90.

GLOBAL PORTS

Крупнейший контейнерный стивидор России планирует IPO на осень 2011 г.

Группа Global Ports, входящая в ГК Н-Транс, планирует провести IPO осенью 2011 г., организаторами IPO выступят Deutsche Bank и JP Morgan. Владельцы группы готовы предложить инвесторам до 25% акций компании.
В состав Global Ports входят следующие порты: Петролеспорт, Моби Дик, Янино, Восточная Стивидорная Компания, финские терминалы (75%) - MLT-Kotka и MLT-Helsinki, а также Vopak EOS (50%) – один из крупнейших нефтяных терминалов в Балтийском регионе. В 2010 г. компания обработала 1 095 625 ДФЭ.
Global Ports по итогам 1 квартала 2011 г. продемонстрировала 68% рост грузооборота и стала первым контейнерным стивидором в России с долей рынка в 30%, у следующих за группой Национальной Контейнерной Компании, Новороссийского МТП и FESCO доли рынка 26%, 15% и 9%, соответственно.
По нашим оценкам, выручка группы за 2010 г. составила $303,5 млн., чистая прибыль $123 млн. По консервативной оценке, выручка компании в 2011 г. составит $363 млн., прибыль – $147,7 млн. В случае демонстрирования портами Global Ports динамики грузооборота, соответствующей динамике 1 кв. 2011 г. к 1 кв. 2010 г., выручка и прибыль компании составят - $518 млн. и $210,5 млн., соответственно.
По среднему значению мультипликатора P/E для российских портов, мы оцениваем Global Ports в $2 млрд. – $2,9 млрд., или $511 млн. - $729 млн. за 25% пакет, в зависимости от того, сможет ли компания сохранить динамику прироста грузооборота 1 кв. 2011 г.

Грузооборот портов группы Global Ports

	1 кв. 2010 г.	1 кв. 2011 г.	Изменение, %
Петролеспорт, тыс. ДФЭ	90 447	179 085	98%
Моби Дик, тыс. ДФЭ	28 286	44 975	59%
ВСК, тыс. ДФЭ	46 071	78 320	70%
Финские терминалы, тыс. ДФЭ	38 803	38 842	0%
АО Vopak E.O.S., тыс. т	4 101	4 470	9%
Всего, тыс. ДФЭ	203 108	341 222	68%

Источник: данные компании

ЮТЭЙР

Наблюдательный совет ЮТэйр рекомендует выплатить $0,0039 дивидендов на акцию

Наблюдательный совет ЮТэйр рекомендовал годовому собранию акционеров выплатить дивиденды по итогам 2010 г. в размере $0,0039 на одну акцию, что соответствует приблизительно 32% от чистой прибыли по РСБУ. Таким образом, ЮТэйр распределит самую большую долю чистой прибыли на дивиденды в сравнении с аналогами компании: Аэрофлот распределил 10%, Трансаэро 5% чистой прибыли.
Значительное распределение прибыли на дивиденды объясняется тем, что основным владельцем ЮТэйр является Негосударственный пенсионный фонд «Сургутнефтегаз», владеющий 55,68% ЮТэйр, заинтересованный в скорейшей отдаче от покупки акций.
Ранее сообщалось о рекомендациях по выплате дивидендов компаний Аэрофлот и Трансаэро – $0,0356 и $0,0039, соответственно.

Таблица дивидендной доходности авиакомпаний

Компания	Прибыль 2010 г., тыс. $	Прибыль на дивиденды, тыс. $	% от прибыли	На акцию, $	Дивидендная доходность, %	Закрытие реестра
Аэрофлот	395 424	39 542	10,00%	0,036	1,40%	5/3/2011
Трансаэро	19 056	999	5,20%	0,007	0,10%	5/5/2011
Ютэйр	7 068	2 273	32,20%	0,004	0,70%	5/12/2011

Источник: данные компаний, 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.