ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
6 июня 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1858,08	-1,33%
Индекс ММВБ	▼	1633,02	-1,53%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12151,26	-0,79%
S&P 500	▼	1300,16	-0,97%
Nasdaq Composite	▼	2732,78	-1,46%
DAX	▲	7109,03	0,49%
FTSE(100)	▲	5855,01	0,12%
DJ Stoxx 50	▼	2555,85	-0,29%
EMBI Global	▲	544,56	0,06%
EMBI+	▲	562,01	0,53%
MSCI EM	▼	1155,51	-0,30%
MSCI BRIC	▼	349,91	-0,65%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,463	0,99%
USD/JPY	▼	0,012	-0,79%
USD/RUR	▼	27,875	-0,59%
Сырье			
Brent	▲	115,84	0,26%
WTI	▼	100,22	-0,18%
Urals Med	▼	112,64	-0,68%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1543,4	0,56%
Платина	▲	1821	0,17%
Медь	▼	9016	-0,24%
Никель	▼	22540	-1,81%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются в небольшом минусе.

Американская сессия в пятницу закончилась снижением индексов на разочаровывающей статистике с рынка труда. Dow Jones снизился на 0,79%, S&P - на 0,97%, NASDAQ - на -1,46%. В понедельник вслед за Америкой в Азии наблюдаются распродажи. Nikkei потерял 1,25%, All Ordinaries - 0,57%. Стоимость нефти продолжает снижаться. Brent теряет 0,46%. В то же время фьючерсы на американские индексы в плюсе на 0,04%.

В понедельник не ожидается выхода значимой макроэкономической статистики. Выступления глава Европейского центрального банка Ж.-К. Трише, министра финансов США Т.Гайтнера и главы Федеральной резервной системы Б.Бернанке состоятся после закрытия российских торгов. Поэтому рынки, скорее всего, сконцентрируют свое внимание на текущем новостном фоне. Стало известно, что Еврокомиссия предложит банкам-кредиторам продлить сроки обращения греческих облигаций с 3,5 до 7 лет, что станет дополнительным стимулом для выхода экономики региона из кризиса. Также нефтяные котировки могут не оставить без внимания новости о новых беспорядках в Йемене. Кроме того, завтра ожидается выход положительной статистики из Европы. Германия по прогнозам экспертов увеличит заказы на пром. оборудование, а в еврозоне увеличатся розничные продажи.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

06 июня	Россия	Мечел	Металлургия	Годовое собрание акционеров Мечела (реестр — 20 апреля, дивиденды: а/о — 8.73 руб., а/п — 26.21 руб.)
	Россия	НЛМК	Металлургия	Финасовая отчетность по US GAAP за 1кв. 2011г.
	Россия	Акрон		Финансовая отчетность по МСФО за первый квартал
	Россия	Номос-банк		Финансовая отчетность по МСФО за первый квартал
	Россия	ТМК		Финансовая отчетность по МСФО за первый квартал
				Биржи Гонконга, Ирландии, Китая, Новой Зеландии, Швеции, Южной Кореи закрыты.
	Еврозона			Индекс доверия инвесторов Sentix (июн) прошл. 10,9 п., ожидаем. 9,3 п.
	Еврозона			Индекс цен производителей (апр) прошл. 6,7%, ожидаем. 6,6%
	США			Индекс динамики рынка труда (май) прошл. 100,5 п.

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

АЗИЯ FX

В целом доллар демонстрировал в Азии динамику от боковой до слегка нисходящей, продолжая оставаться под давлением опубликованных в пятницу слабых данных по рынку труда США. Напомним, что в мае экономика страны создала всего 54 тыс. рабочих мест, что стало минимальным значением с сентября, а ставка безработицы выросла с 9% до 9,1%.
Из-за таких результатов бакс особенно резко ослаб против единой валюты, которая получала дополнительную поддержку благодаря новостям о переговорах по оказанию дополнительной помощи Греции.
Единственным утешением для него стала тенденция к умеренному уклонению от рисков, что относительно поддерживало бакс против Йены и оззи.

EUR/USD открыл сессию в районе $1.4630, и если не считать короткой попытки добраться до стопов выше $1.4665 (цене удалось отметить пиковый максимум на $1.4658), не проявляла никакой активности. Перед открытием Европы пара торговалась в районе $1.4640, с незначительным повышением против цены закрытия в Нью-Йорке $1.4621.
Значительное число стопов было отмечено также в кроссах (EUR/JPY - над 117.90, EUR/GBP - над .8925 и EUR/CAD - над 1.4350), однако рынку не хватило ни интереса, ни импульса.

USD/JPY торговалась в жестком 25-пунктовом диапазоне Y 80.13/38, а попытки кроссов с участием JPY укрепиться были нейтрализованы умеренным уклонением от рисков на фоне нисходящей динамики индекса Nikkei.

AUD притих в ожидании решения РБА по ставке (в настоящее время вероятность ужесточения завтра расценивается всего как 13%). Сегодня с утра оззи был расстроен опубликованными TD Securities показателями инфляции, которые предположили, что о любых повышения ставки следует забыть не только завтра, но и в ближайшие месяцы. В результате австралиец ослаб против доллара от максимума $1.0768 в район $1.0730.

ТГК-2

Допэмиссия ТГК-2 может размыть капитал компании в 2 раза и привести к выдавливанию миноритариев

По данным компании ТГК-2, планируется вновь провести допэмиссию обыкновенных акций по закрытой подписке. Однако, в отличие от первой запланированной допэмиссии, которую миноритариям удалось заблокировать, новая дополнительная эмиссия содержит ряд условий, которые могут повлиять негативно на капитализацию ТГК-2. Эмиссия проводится в интересах Совлинк и Migdale Trade Ltd, а также Coreplan Ltd и оплата новых акций может быть произведена как денежными средствами, так и долями в нефтяной компании Севернефть, а также имущественным комплексом НК. Учитывая, что, по данным прессы, существует аффилированность между группой компаний Синтез, владеющей ТГК-2, и НК Севернефть, то может возникнуть ситуация, при которой вместо денежных средств, необходимых для финансирования инвестиционной программы, ТГК-2 получит непрофильные активы, а доля мажоритариев увеличится с 44,84% до 71,38%. Потенциально это позволит существенно усилить позиции Группы Синтез и приступить к постепенному вытеснению миноритариев, чьи акции сейчас заблокированы в судах по делам, связанным с отказом Синтеза от оферты миноритариям ТГК-2 в 2008 году.

ТРАНСНЕФТЬ

Прибыль по МСФО в 2010 году выросла на 8% до $4,134 млрд.

По данным компании Транснефть, по МСФО в 2010 году чистая прибыль компании выросла на 8%, EBITDA – на 16%, выручка – на 33%, в сравнении с результатами 2009 года. Чистый долг Транснефти вырос на 10%, но за счёт повышения эффективности деятельности отношение чистого долга к EBITDA, напротив, снизилось с 1,3 в 2009 до 1,2 в 2010. Результаты 4 квартала 2010, в сравнении с 3 кварталом 2010, также продемонстрировали рост всех показателей: чистая прибыль выросла на 13%, EBITDA – на 15%, выручка увеличилась на 10%. Чистый долг сократился на 2%.
Впечатляющими результатами работы Транснефть в 2010 году обязана ростом перекачивания нефти (на 2%), а также нефтепродуктов (на 7%). Однако наиболее важным фактором стал рост среднего тарифа в 2010 году: на 22,3%. на передачу нефти и на 26,1% на передачу нефтепродуктов. Тем не менее, повышение тарифа не смогло компенсировать рост затрат на ВСТО, из-за которого вводилось повышение тарифа, В результате в 2010 году рентабельность по EBITDA снизилась с 62% до 54%. Основной, неконтролируемый рост затрат пришёлся на рост расходов на транспортировку нефти по железной дороге по китайскому контракту. Поскольку ответвление на КНР было закончено только в конце 2010 года, то Транснефть за счёт собственной прибыли компенсировала перевоз сырья. Это стоило компании 12% EBITDA в 2010 году. В 2011 году, фундаментальными факторами станет рост тарифов на 11,1% по нефти и на 20,8% по нефтепродуктам, а также отказ от железнодорожных перевозок, которые могут дать восстановление рентабельности по EBITDA до уровня 2009 года и потенциал роста стоимости акций в 11%. Спекулятивными факторами роста привилегированных акций Транснефти станет ожидание внеочередного пересмотра тарифов ФСТ в июне 2011. Однако, если тарифы не изменятся, то возможен выход спекулятивных игроков из капитала и локальная коррекция в акциях Транснефти.

Финансовая отчётность по МСФО ОАО «АК Транснефть», млн. долл.

Показатель	2009	2010	%	3 кв. 2010	4 кв. 2010	%	4кв. 2009	%
Выручка	11 057	14 740	33%	3 711	4 091	10%	3 231	-21%
EBITDA	6 817	7 888	16%	1 932	2 213	15%	1 860	-16%
Чистая прибыль	3 837	4 134	8%	1 073	1 216	13%	1 001	-18%
Чистый долг	8 915	9 848	10%	10 017	9 848	-2%	8 915	-9%
Рент-ть EBITDA	62%	54%		52%	54%		58%	
Чистая рент-ть	35%	28%		29%	30%		31%	
Чистый долг/EBITDA*	1,3	1,2						

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.