ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 14 июня 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1926,02*	-0,77%
Индекс ММВБ	▼	1683,96*	-0,50%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11952,97	0,01%
S&P 500	▲	1271,83	0,07%
Nasdaq Composite	▼	2639,69	-0,15%
DAX	▲	7085,14	0,22%
FTSE(100)	▲	5773,46	0,13%
DJ Stoxx 50	▲	2516,12	0,29%
EMBI Global	▼	545,99	-0,13%
EMBI+	▼	574,19	-0,16%
MSCI EM	▼	1124,67	-0,37%
MSCI BRIC	▼	342,662	-0,17%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,441	0,46%
USD/JPY	▲	0,013	0,08%
USD/RUR	▲	27,791	0,32%
Сырье			
Brent	▲	119,1	0,27%
WTI	▼	97,30	-2,00%
Urals Med,	▲	116,79	0,92%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1526,25	-0,20%
Платина	▼	1815	-0,77%
Медь	▼	8895	0,00%
Никель	▼	22250	0,00%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается умеренно позитивный внешний фон.

Торговая сессия в Америке в понедельник завершилась разнонаправленно. Индекс Dow Jones вырос 0,01%, S&P - на 0,07%. NASDAQ снизился на 0,15%. В пятницу индексы показали незначительное снижение.

Во вторник индексы в Азии и фьючерсы на американские индексы показывают положительную динамику. Австралийский All Ordinaries вырос на 0,30%, японский Nikkei - на 1,12%, Hang Seng - на 0,42%. Фьючерс на S&P mini вырос на 0,75%.

Нефтяные котировки удерживают рост. Brent дорожает во вторник на 0,24% после роста на 0,27% накануне.

Рынки отыгрывают уверенный рост Китая, на который оказало слабое воздействие ужесточение монетарной политики, игнорируя новости о снижении рейтинга Греции сразу на 3 ступени.

Сегодня рынки будут внимательно следить за макроэкономической статистикой из США. Министерство труда США опубликует данные о динамике цен производителей в мае, а Министерство торговли опубликует данные об объеме розничных продаж в мае, а также о запасах товаров на складах в апреле. Если розничные продажи без учета автомобилей подтвердят ожидаемый рост на 0,3%, то это может стать драйвером для позитивного закрытия торгов на российских площадках.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

14 июня	Япония	Банк Японии	Финансовый сектор	Заседание Банка Японии
	Россия	МРСК Центра и Приволжья	Электроэнергетика	ГОСА
	Россия	МРСК Северного Кавказа	Электроэнергетика	ГОСА
	Китай			Промышленное производство г/г (май) прошл. 13,4%, ожидаем. 13,2%
	Китай			Индекс потребительских цен г/г (май) прошл. 5,3%, ожидаем. 5,4%
	США			Индекс цен производителей (Producer Price Index (PPI)) (май) прошл. 0,8%, ожидаем. 0,1%
	США			Розничные продажи (Retail Sales) (май) прошл. 0,5%, ожидаем. -0,2%
	США			Розничные продажи без учета машин (Retail Sales Ex Autos) (май) прошл. 0,6%, ожидаем. 0,3%
	США			Товарно-материальные запасы (Business Inventories) (апр) прошл. 1,0%, пересм. 1,1%, ожидаем. 1,0%

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

АЗИЯ FX: "РИСКОВЫЕ" ВАЛЮТЫ ВОССТАНОВИЛИСЬ ОТ МИНИМУМОВ

На азиатских торгах во вторник многим валютам удалось восстановиться от недавних минимумов на фоне восстановления интереса к риску, вызванного позитивным закрытием японских площадок и оказавшимися лучше прогнозов данными от Китая.

Банк Японии завершил 2-дневное заседание по монетарной политике предугаданным рынками решением оставить процентную ставку на уровне 0,1%, однако Комитет ЦБ также представил новую программу кредитования под 0,1%, в рамках которой банкам будут доступны средства в размере 500 млрд. йен. Неожиданными стали лишь повышение экономических перспектив и слова о том, что «экономика начинает набирать темпы восстановления».

Евро сначала столкнулся с продажами на фоне сообщений о том, что сегодня министры финансов Еврозоны проведут экстренное заседание для ликвидации разногласий в отношении нового пакета помощи Греции - сейчас сообщается о сумме в E85 млрд., которую страна получит к 2014 году.

Евро/доллар откатился к минимуму на $1.4379, затем восстановился до $1.4400, а позитивная статистика от Китая спровоцировала рост интересов к риску, что позволило паре сначала достичь максимума прошлой сессии на $1.4430, а затем и обновить его до $1.4442.

«Риски дефолта Греции, судя по всему, уже заложены в цены, поэтому у европейских акций все еще есть потенциал роста», - говорят аналитики LGT Bank.

Доллар/йена после решения по ставке Банка Японии удерживалась в районе максимума на Y80.23. Цены практически не сдвинулись с уровня закрытия Нью-Йорка - Y80.24.

АЭРОФЛОТ

Доходы Аэрофлота по компенсационным соглашениям с иностранными авиакомпаниями в 2010 г. составили $197,6 млн.

По итогам проверки ревизионной комиссией деятельности Аэрофлота за 2010 г. доходы Аэрофлота по компенсационным соглашениям с иностранными авиакомпаниями в 2010 г. составили $197,6 млн. Эти доходы представляют собой транссибирские роялти, большая часть из которых, $105,4 млн., уплачивается иностранными компаниями за передачу неиспользуемых частот Аэрофлота по транссибирскому маршруту. В 2010 г. всю эту сумму заплатили Air France и Lufthansa. Евросоюз ведет переговоры об отмене существующих соглашений с Россией по «транссибирским роялти», есть предварительная договоренность, что Россия пойдет на уступки после вступления в ВТО.
Кроме уплачиваемых Аэрофлоту транссибирских роялти авиакомпания получает доходы от «пульных соглашений» с назначенными перевозчиками, которые в 2010 г. составили $286,6 млн. Назначенный перевозчик на определенном направлении в праве отказать любой другой авиакомпании в осуществлении перевозок, если, по его мнению, выполнение этих рейсов наносит ему вред. Росавиация заявляет, что пришло время пересмотреть устаревший и ограничивающий конкуренцию способ организации перевозок.
Без перечисленных дороллниткльных доходов Аэрофлот по результатам 2010 г. показывает чистый убыток в размере $231 млн.

Рыночные мультипликаторы российских авиационных компаний

Авиакомпании	Тикер	2010 г			2011 П		
		P/E	P/S	EV/ EBITDA	P/E	P/S	EV/ EBITDA
ЮТэйр	UTAR	8,0	0,2	5,7	5,9	0,2	5,5
Трансаэро	TAER	54,0	0,5	23,6	57,4	0,5	26,9
Аэрофлот*	AFLT	11,4	0,7	5,2	8,1	0,6	4,8
Аэрофлот**	AFLT	отриц	0,8	17,7	отриц	0,7	12,2
Среднее по рынку***		45,8	0,3	13,9	35,9	0,2	18,7

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.