ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 15 июня 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1925,56	-0,02%
Индекс ММВБ	▼	1681,66	-0,14%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12076,11	1,03%
S&P 500	▲	1287,87	1,26%
Nasdaq Composite	▲	2678,72	1,48%
DAX	▲	7204,79	1,69%
FTSE(100)	▲	5803,13	0,51%
DJ Stoxx 50	▲	2535,97	0,79%
EMBI Global	▲	546,63	0,12%
EMBI+	▲	575,1	0,16%
MSCI EM	▲	1134,4	0,87%
MSCI BRIC	▲	344,634	0,58%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,444	0,19%
USD/JPY	▼	0,012	-0,31%
USD/RUR	▲	27,898	0,39%
Сырье			
Brent	▲	120,16	0,89%
WTI	▲	99,37	2,13%
Urals Med,	▲	117,89	0,94%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1516	-0,67%
Платина	▼	1796	-1,05%
Медь	▼	9010	0,00%
Никель	▼	22225	0,00%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются умеренным снижением.

Несмотря на стремительный рост фондовых индексов США во вторник (Dow прибавил 1,03%, S&P – 1,26%, NASDAQ - 1,48%), фьючерсы на индексы существенно просели в ходе утренних торгов, потеряв более 0,3%. В Азии наблюдаются распродажи. Австралийский All Ordinaries снизился на 0,32%, гонконгский Hang Seng - на 0,22%, китайский Shanghai Composite - на 0,67%.

Распродажам рисковых активов способствуют не только новости об очередном повышении норм резервирования для банков Китая, но и отсутсвие единой позиции Министров финансов ЕС, которые из-за разногласий не смогли согласовать новый план помощи Греции. Кроме того, в первой половине дня ожидаются слабые статданные по европейской экономике. В частности, рынки прогнозируют снижения темпов промышленного производства Еврозоны в апреле. После открытия торгов в США будут опубликованы данные о динамике потребительских цен в мае, значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за июнь, данные о темпах изменения промышленного производства в мае. Мы предполагаем, что инвесторы предпочтут зафиксировать прибыль в ожидании макроэкономических данных.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

15 июня	Россия	ОГК-5	Электроэнергетика	Годовое собрание акционеров ОГК-5
	Россия	Балтика	Пищевая промышленность	Годовое собрание акционеров Балтики (реестр — 27 апреля, дивиденды: а/о — 0 руб., а/п — 0 руб.)
	Россия	АФК Система	Телекоммуникации	Финансовая отчетность по US GAAP за 1 кв. 2011 г
	Россия	РАО ЭС Востока	Электроэнергетика	«РАО ЭС Востока» начнет размещение дополнительного выпуска акций на 1,818 млрд руб.
	США			Запасы бензина за неделю по данным API (изменение) прошл. -0,390 млн. барр.
	Еврозона			Промышленное производство г/г (апр) прошл. -0,2%, ожидаем. -0,2%
	США			Индекс заявлений на покупку домов по ипотеке (изм.) прошл. -4,4%
	США			Индекс потребительских цен (Consumer Price Index (CPI)) (май) прошл. 0,4%, ожидаем. 0,0%
	США			Чистый приток капитала (апр) пром. $116,0 млрд.
	США			Индекс промышленного производства (Industrial Production) (май) прошл. 0,0%, ожидаем. 0,3%

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

АЗИЯ FX

Накануне в Нью-Йорке в рынках проснулась тяга к риску, в результате чего в наибольшем выигрыше оказались EUR и AUD. Азия попыталась развить эту тему, однако все перечеркнули агентство Moody's, сообщившее о том, что оно поместило на пересмотр с целью возможного понижения рейтинг трех банков Франции, и статья в FT, ослабившая энтузиазм инвесторов в греческом вопросе.

В результате евро, закрывшийся в Нью-Йорке на 1.4440, в начале утренних торгов отметил максимум на 1.4454, потянувшись за EUR/JPY, но затем вышеупомянутые факторы вкупе с падающими акциями продавили его к отметке 1.4400.

AUD/USD открыл торги в районе 1.0675 и начал рост вслед за NZD/USD (киви укреплялся на позитивных данных по розничным продажам), однако затем общая тема уклонения от рисков отправила оззи к сессионному минимуму 1.0654. Ситуацию спас глава РБА Стивенс, продемонстрировавший агрессивный настрой ЦБ и отправивший пару к сессионному максимуму 1.0713.

USD/JPY открылась на 80.55 и так и не смогла поглотить корпоративные оффера на 80.70, несмотря на несколько попыток, нацеленных на стоявшие выше стопы. Как следствие, пара начала медленно снижаться вслед за кроссами. В целом торговый диапазон был узким: 80.35/64.

Трейдеры также добавляют, что единая валюта находится под давлением после того, как накануне вечером Минфины Европы так и не сумели добиться прогресса в решении греческой проблемы - как в рамках нового пакета помощи Греции переложить часть ее долговой нагрузки на частных инвесторов, не провоцируя при этом дефолта. Встреча закончилась безрезультатно, и теперь следующее заседание назначено на воскресенье.

МРСК ХОЛДИНГ

Холдинг МРСК опубликовал отчетность по МСФО за 2010 год

Выручка Холдинга МРСК по итогам 2010 года с учетом государственных субсидий выросла на 27%, до 18,4 млрд. долл. Улучшение финансовых показателей в 2010 году связано увеличением отпуска электроэнергии на 4% и ростом тарифа на передачу электрической энергии на 22%. EBITDA составила 3,4 млрд. долл. (рост на 24%). Маржа по EBITDA в долларовом выражении снизилась до 18,3%.Чистая прибыль Холдинга увеличилась на 64% по сравнению с аналогичным показателем 2009 года.
По мультипликаторам Холдинг МРСК выглядит одной из наиболее привлекательных компаний сектора. В то же время мы ожидаем замедления темпов роста финансовых показателей Холдинга в 2011 году в связи с желанием правительства ограничить рост тарифов на уровне 15%, что обязательно скажется на итоговых показателях компании. В целом мы оптимистично смотрим на перспективы Холдинга МРСК и ожидаем по итогам 2011 года P/E на уровне 5,8.

Финансовые показатели Холдинга МРСК, тыс. долл.

	2009	2010	Изменение, %	2011
Выручка	14 541 381	18 428 891	27%	20 655 626
EBITDA	2 712 895	3 375 593	24%	3 098 344
EBITDA margin	18,7%	18,3%		15,0%
Прибыль	685 142	1 124 409	64%	1 032 781
P/S	0,41	0,32		0,29
EV/EBITDA	4,53	3,64		3,97
P/E	8,72	5,31		5,79

Источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

ФОСАГРО

Собственники Фоасгро могут направить деньги от размещения акций на новые приобретения

В ходе предстоящего IPO основной акционер Фосагро намеревается разместить от 10 до 15%. Главной целью размещения, по словам генерального директора Холдинга, является получение «по сути, валюты для потенциальных сделок по слияниям и поглощениям». На наш взгляд, речь идет о 20% пакете акций Апатита, который принадлежит государству. Ранее Фосагро предлагал Путину обменять государственный пакет в «Апатите» на долю в Холдинге. Но обмен не состоялся из-за отсутствия оценок обеих компаний. Пакет Апатита внесен в план приватизации на 2011 год, скорее всего, обмена акциями не будет, поскольку торги будут проходить в форме аукциона. По предварительным данным основной акционер может выручить от размещения от $600 млн. до $1200 млн. Пакет в Апатите по последней сделке в РТС стоит как раз 607 млн. долл.
Мы видим несколько вариантов дальнейшего развития событий. Первый: Фосагро удается разместить акции в ходе IPO по верхней границе. Тогда компания может предложить хорошую премию государству за практически монопольного производителя апатитовых руд, что также позитивно для миноритариев, которые могут получить оферту (на выкуп акций чуть более 3% у миноритариев по текущим ценам потребуется около 71,4 млн. долл.). Второй вариант: Фосагро размещает акции на рынке, приобретает акции Апатита и не выставляет оферту миноритариям. Тем не менее, можно будет увидеть спекулятивный всплеск интереса к акциям. Третий: Холдингу не удается разместить акции, государство остается миноритарием Апатита - наименее желанный сценарий для акционеров Апатита и Фосагро. Мы предлагаем дождаться итогов IPO, чтобы выбрать правильную позицию в акциях, поскольку акции Апатита торгуются с высоким мульитпликатором P/E.

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.