ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 23 июня 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1878,38	0,32%
Индекс ММВБ	▲	1640,13	0,29%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12109,67	-0,66%
S&P 500	▼	1287,14	-0,65%
Nasdaq Composite	▼	2669,19	-0,67%
DAX	▼	7278,19	-0,10%
FTSE(100)	▼	5772,99	-0,04%
DJ Stoxx 50	▼	2525,49	-0,58%
EMBI Global	▲	546,64	0,14%
EMBI+	▲	575,7	0,17%
MSCI EM	▲	1116,25	0,29%
MSCI BRIC	▲	336,898	0,19%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,436	-0,38%
USD/JPY	▼	0,013	-0,11%
USD/RUR	▼	27,896	-0,41%
Сырье			
Brent	▲	114,21	2,94%
WTI	▲	95,41	2,15%
Urals Med,	▲	111,81	3,15%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1552,5	0,50%
Платина	▲	1749	0,52%
Медь	▼	9007	0,00%
Никель	▼	21875	0,00%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются снижением котировок до 1%.

Американская сессия накануне завершилась падением индексов в пределах 0,65-0,67%. Фьючерсы на индексы продолжают дешеветь в четверг, теряя порядка 0,35-0,36%. В Азии преобладают продавцы. Nikkei уменьшился на 0,09%, All Ordinaries - на 0,62%, Hang Seng – на 0,75%.

Также наблюдаются распродажи на товарных рынках. Нефть марки Brent в четверг подешевела на 1,1% после роста на 2,9% днем ранее, что, скорее всего, удержит российские индексы от серьезной просадки после новостей из США. Накануне вечером ФРС понизила прогноз роста ВВП США на 2011 год с апрельских 3,1-3,3% до диапазона в 2,7-2,9%, увеличила уровень безработицы на IV квартал 2011 года с 8,4-8,7% до 8,6-8.9%, и инфляции с 1,3-1,8% до 1,4-2%.

В четверг мы ожидаем преимущественно отрицательно движение индексов в преддверии публикации важной макроэкономической информации и заявлений с саммита ЕС. Прогнозируется, что число заявок на пособие по безработице в США выросло за прошедшую неделю на 1 тыс. - до 415 тыс., а продажи новых домов в мае снизились на 4% - до 310 тыс. Также мы услышим заявления с брюссельского саммита глав государств Евросоюза, в ходе которого будет обсуждаться возможность реструктуризации долга Греции.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

23 июня	Россия	Лукойл	Нефть и газ	Годовое собрание акционеров ЛУКОЙЛа (реестр — 6 мая, дивиденды: а/о- 59 руб.)
	Россия	Татнефть	Нефть и газ	Годовое собрание акционеров Татнефти (реестр — 6 мая, дивиденды: а/о — 5.02 руб., а/п — 5.02 руб.)
	Россия	Роснефть	Нефть и газ	Совет директоров «Роснефти» одобрит ряд сделок с заинтересованнностью на общую сумму не менее 3,5 млрд долл.
	Россия	РУСАЛ	Металлургия	Годовое собрание акционеров
	Германия			Комбинированный индекс деловой активности (предв.) прошл. 56,4 п.
	Еврозона			Комбинированный индекс деловой активности (предв.) прошл. 55,8 п., ожидаем. 55,1 п.
	Еврозона			Индекс деловой активности промышленности (предв.) прошл. 54,6 п., ожидаем. 53,8 п.
	США			Число первичных заявок на получение пособий по безработице (прогн. 412 тыс., пред. 414 тыс.)
	США			Продажи новых домов (прогн. 310 тыс., пред. 323 тыс.)

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

Азия FX: Доллар продолжает расти

Восстановление USD, которое началось овернайт с его роста в паре с фунтом, понемногу продолжилось в Азии. USD/JPY смогла, наконец, вырасти, а EUR/USD поглотил стопы под отметкой 1.4300, однако там он встретил биды суверенных инвесторов.

Бернанке в ходе вчерашнего выступления не сделал никакого намека на вероятность QE3, что и вызвало ралли USD. EUR/USD начал снижаться в ходе нью-йоркских торгов после того, как ранее вырос к области 1.4450, где располагались оффера. Пара открылась на уровне 1.4350 в Азии и с тех пор постепенно снижалась, в итоге поглотив стопы под отметкой 1.4300. Биды азиатских ЦБ возле 1.4290 помогли сдержать снижение. Диапазон: 1.4283/1.4351

USD/JPY, наконец, сдвинулась, после консолидации, которая, казалось, длилась столетие. Она достигла внутридневного максимума 80.64 на покрытии коротких позиций по доллару, однако оффера корпоративных инвесторов выше максимумов сдержали рост. Диапазон: 80.24/64

Фунт вновь ослаб, так как рынок осознает вероятность того, что Банку Англии, возможно, придется расширять программу количественного смягчения. Британская валюта торгуется на низких позициях против основных конкурентов. Диапазоны: 1.6016/70, EUR/GBP .8910/32

AUD снизился вместе с фунтом и EUR/USD, а также сдал позиции против NZD. Слабые показатели PMI Китая сказались на валюте Австралии, но все же не смогли заставить ее пробить биды на уровне 1.0530. Диапазон: 1.0530.

ОГК-2, ОГК-6

Коэффициент выкупа акций ОГК-2 и ОГК-6 составит около 16% и 23%

По данным Газпромэнергохолдинга, кворум на годовых собраниях ОГК-2 и ОГК-6 составил 61% и 69%, что практически полностью совпадает с долями двух основных акционеров Газпрома и Интер РАО. Однако, если Газпром проголосовал за принятие решения о реорганизации, то Интер РАО голосовало против. Так как доля Интер РАО представлена собственным пакетом в ОГК-2 и ОГК-6, а также долей RUSENERGO FUND LIMITED и бывшими государственными пакетами, переданными в ходе допэмиссии 2011 года, то предъявить к выкупу Интер РАО сможет только те пакеты, которые у неё были на момент закрытия реестра 03.05.11 – 2,9% в ОГК-2 и около 3,6% в ОГК-6.
Исходя из этого, а также из данных о том, сколько голосов было подано против решения о реорганизации (10,8% и 19,5% в ОГК-2 и ОГК-6), получается, что максимально может быть предъявлено к выкупу 49,8% акций в ОГК-2 и 50,5% в ОГК-6 на общую сумму в $296,659 млн. (8,3 млрд. руб.) Учитывая, что сам Газпромэнергохолдинг ожидает получения требований на $286,588 млн. (8 млрд. руб.), то наихудший коэффициент выкупа для миноритариев составит 14% от портфеля в ОГК-2 и 19% от портфеля в ОГК-6. Реально, без госпакетов, переданных Интер РАО, к выкупу могут быть предъявлены 44,7% в ОГК-2 и 40,9% в ОГК-6, что даст коэффициенты выкупа на уровне 16% и 23%, соответственно.

У-УАЗ

Индия покупает 80 вертолётов Ми-17

Россия заключила контракт с Индией на поставку в эту страну 80 вертолетов Ми-17, сообщил в среду журналистам на авиакосмическом салоне во французском Ле Бурже глава делегации «Рособоронэкспорта» Сергей Корнев. Сумма договора пока не называется. Индийские эксперты приезжали раннее в Россию и вносили предложения по модернизации этих вертолетов. В результате опытно-конструкторские работы были значительно увеличены. Также стало известно, что контракт между Россией и США на поставку в Афганистан 21 Ми-17 предусматривает опцион на дальнейшую поставку этих вертолетов. Рособоронэкспорт и Минобороны США заключили соглашение в мае 2011 года. Сумма контракта на поставку 21 вертолета составляет $350 млн.
Новость является позитивной для КВЗ и У-УАЗа – единственных производителей вертолётов Ми-17. Заказ для Индии сопоставим с годовым объёмом производства каждого завода. По нашим оценкам, сумма контракта составит от 800 млн. долл. и выше. Вероятно, большая часть заказа будет размещена на Улан-Удэнском авиационном заводе как менее загруженном. У-УАЗ остаётся наиболее ликвидным и дешёвым по мультипликаторам вертолётным заводом как среди других дочек холдинга, так и по сравнению со среднеотраслевыми показателями прибыльных компаний машиностроения. Улан-Удэнский авиационный завод ближайшие годы планирует улучшать свои показатели за счёт роста заказов и увеличения производства. Предприятие имеет ещё незагруженные производственные мощности, поэтому сможет увеличить выпуск вертолётов за счёт внутренних и экспортных контрактов без дополнительных значительных капитальных вложений. По планам У-УАЗа к 2012-2015 завод планирует выйти на производство 100-110 вертолётов. В 2010 предприятием было реализовано 75 вертолётов, в 2011 году планирует продать порядка 85 вертолётов.

Сравнение У-УАЗа с аналогами

Эмитент	P/S	EV/S	EV/EBITDA	P/E	EBITDA margin	Net margin
Роствертол	0,38	0,76	4,43	4,03	17,16%	9,45%
КВЗ	0,72	0,93	3,62	3,8	25,58%	18,83%
У-УАЗ	0,61	0,29	1,15	3,05	25,55%	20,00%
Среднеотраслевые показатели машиностроения	0,51	0,85	10,9	10,98	12,30%	8,98%
Потенциал У-УАЗа к верт. заводам	-9,84%	191,38%	250,00%	28,36%	19,55%	41,47%
Потенциал У-УАЗа к среднеотраслевым показателем	-16,39%	193,10%	847,83%	260,00%	107,75%	122,69%

Источник: расчёты 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	Носков Александр Александрович	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.