ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
1 июля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1906,71	0,64%
Индекс ММВБ	▲	1666,59	0,40%
Dow Jones Ind. Avg	▲	12414,34	1,25%
S&P 500	▲	1320,64	1,01%
Nasdaq Composite	▲	2773,52	1,21%
DAX	▲	7376,24	1,13%
FTSE(100)	▲	5945,71	1,53%
DJ Stoxx 50	▲	2561,37	1,14%
EMBI Global	▲	549,35	0,25%
EMBI+	▲	579,14	0,32%
MSCI EM	▲	1146,22	1,19%
MSCI BRIC	▲	349,622	1,19%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,450	0,46%
USD/JPY	▲	0,012	0,27%
USD/RUR	▼	27,873	-0,72%
Сырье			
Brent	▲	112,4	0,04%
WTI	▲	94,77	0,69%
Urals Med.	▼	109,85	-0,39%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1505,5	0,08%
Платина	▲	1722	0,35%
Медь	▲	9301	1,36%
Никель	▲	23125	1,05%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские индексы могут открыться около нуля из-за упавшей нефти.

Американские индексы вчера продолжили рост и по итогам торгов на общемировом позитивном фоне существенно укрепились. Индекс Dow Jones вырос на 1,25%, Standard & Poor's – на 1,01%, Nasdaq - 1,21%. Фьючерсы на индексы торгуются в легком минусе, снижение по S&P составляет 0,1%. В Азии наблюдается с утра также позитивная динамика четвёртый день подряд. Японский индекс Nikkei прибавил 0,44%, австралийский сырьевой индекс All Ordinaries потерял 0,28%. Гонконгский Hang Seng вырос по итогам торгов на 1,53%, китайский Shanghai Composite – 0,22%, корейский KOSPI прибавляет 1,36%.

Оптимизм участников на финансовых рынках основан на принятии парламентом Греции пятилетнего плана сокращения госрасходов. Для российского рынка негативным фактором сегодня является снижающаяся нефть, которая теряет в стоимости на опасениях ослабления спроса в США и Азии. Вчера нефть WTI выросла на 0,7% до $95,42 за баррель, Brent подорожала на 0,07% до $112,48 за баррель. Сегодня снижение составило: по WTI - 0,88% до $94,58 за баррель, по Brent – 0,7% до $111,65.

Сегодня ожидается большой массив макроэкономической информации. В Китае опубликованный индекс PMI опустился до 50,9 п. с 52 п., что игроки восприняли как негативный сигнал, означающий продолжение действия ужесточения денежно-кредитной политики. В Европе выйдут данные по индексу деловой активности в июне в крупнейших экономиках Еврозоны – Франции и Германии, Еврозоне, а также по безработице за май, которая должна остаться на высоком уровне в 9,9%. В США выйдут данные по индексу деловой активности в производственном секторе IMS Manufacturing в июне, значение которого позволит судить о состоянии американской экономики. В результате этого закрытие сегодня в значительной степени будет зависеть данных статистики.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

01/07/11	Россия	Изменение ставок экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты	Нефть и газ
01/07/11	Китай	Индекс деловой активности в промышленности NBS (июн) прошл. 52,0 п.	
01/07/11 11:48	Франция	Индекс деловой активности в промышленности (июн) прошл. 52,5 п. ожидаем. 52,5 п.	
01/07/11 11:53	Германия	Индекс деловой активности в промышленности (июн) прошл. 54,9 п. ожидаем. 54,9 п.	
01/07/11 11:58	Еврозона	Индекс деловой активности в промышленности (июн) прошл. 52,0 п. ожидаем. 52,0 п.	
01/07/11 13:00	Еврозона	Уровень безработицы (май) прошл. 9,9%, ожидаем. 9,9%	
01/07/11 17:55	США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета (прошл. 71,8, ожидаем 72)	
01/07/11 18:00	США	ISM индекс (июн) прошл. 53,5, ожидаем 52	
01/07/11 18:00	США	Расходы на строительсво (май) прошл. 0,4%	

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

Азия FX

Торги в Азии проходили спокойно. Вышедшие данные по Японии и Китаю практически не оказали действия на их ход. Тем не менее данные вышле скорее в минорном ключе отразив текущее экономическое ослабление.

Вышедшие данные:

Китай: июнь, PMI HSBC достиг 11-месячного минимума 50.1 в июне против 51,6

Япония: июнь, индекс мелких производителей Танкан -21 против -10 в марте

Япония: июнь, индекс крупных производителей Танкан -9 против +6 в марте

Япония: май, ставка б/р 4,5% против 4,7% в апреле

Япония: май, реальн. расходы домохозяйств -1,9% г/г против -3,0% в апреле

Фундаментальный и технический анализ товарных рынков

На сегодняшние торги на товарных рынках окажут влияние выходящие индексы промпроизводства в Китае, Европе и США, окончание QE2 (очередного этапа смягчения денежной политики США), а также возможное закрытие позиций перед предстоящими длинными выходными в США.
Золото, как мы и предполагали, отскочило от 1514 и консолидируется около 1500. Пробой сегодня поддержки на 1490 или сопротивления на 1514 маловероятен.
Серебро слегка снизилось, пока не дойдя до верхней границы нисходящего канала, которая сейчас около 36.
Нефть WTI и Brent после попыток движения в обе стороны осталась на прежнем уровне, сформировавшаяся свеча «доджи» делает сегодня более вероятным движение вниз.
Природный газ после очередной попытки протестировать 4.2 отскочил на 4.4, создавая предпосылки для движения в сторону 5; росту способствуют меньшее, чем ожидалось, увеличение запасов и прогноз высоких летних температур.
Пшеница и кукуруза вчера сильно упали после выхода оптимистичного отчета сельскозозяйственного департамента США; падение цен на пшеницу было усилено предстоящим возобновлением экспорта из России.

ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

НОВОРОССИЙСКИЙ МОРСКОЙ ТОРГОВЫЙ ПОРТ

НМТП планирует продать казначейские акции до 1 марта 2012 г.

Компания планирует продать казначейские акции до 1 марта 2012 г. В рамках выкупа НМТП приобрел 516,7 млн. акций (2,7% обыкновенных акций), по цене $0,17, таким образом, компания затратила на выкуп $90,2 млн. В сравнении с текущими котировками недооценка акций НМТП составляет 45,8%.
НМТП будет трудно продать такой большой пакет на бирже, так как значительное увеличение предложения окажет негативное влияние на капитализацию компании, поэтому наиболее вероятно продажа произойдет фонду или стратегическому инвестору, компания может провести SPO.
Проведение SPO имеет большие шансы, так как относительно недавно разместившегося Global Ports НМТП выглядит сильно недооцененным.

Стивидорные компании	1 кв. 2010 г. (оценка)	1 кв. 2011 г.	Изменение, %			
	2010 г.			LTM 1кв. 2011 г.		
	P/E	EV/EBITDA	P/S	P/E	EV/EBITDA	P/S
НМТП	6,6	5,5	2,8	5,3	9,7	2,7
Global Ports	22,5	13,7	7,0	17,4	11,8	6,3
Среднее по рынку	12,4	7,8	3,0	11,3	8,3	2,9

Источник: расчеты ИК ЛМС

РОСТЕЛЕКОМ

Прибыль в 1 квартале 2011 по МСФО выросла на 9% до $372 млн.

По данным компании Ростелеком, результаты объединённой компании показали рост прибыли в 1 квартале 2011 на 9% до $372 млн., в сравнении с показателями 1 квартала 2010. OIBDA Ростелекома выросла на 1%, а выручка – на 11%. С начала 2011 года чистый долг компании вырос на 39%.
Вышедшая отчётность является сильным позитивным сигналом для инвесторов, продемонстрировав существенный прирост финансовых показателей и абонентской базы компании в наиболее доходных сегментах – ШПД в Интернет и кабельное телевидение (35% и 586%, соответственно). Если учитывать присоединение абонентской базы Скайлинка и НТК, то годовой рост абонентской базы, сделанный в 1 полугодии 2011 года позволяет продолжить дальнейший рост: ШПД - на 6,3%, мобильная связь – на 11%, кабельные сети – на 83%, что закладывает фундамент для сохранения лидерства на российском рынке, как по капитализации, так и по темпам роста.
Частные компании, МТС и Вымпелком, могут противопоставить этому не только агрессивное наращивание базы на рынке ШПД в Интернет и кабельного телевидения, но и выход на рынки развивающихся стран, в которых проникновение сотовой связи ещё не достигло российского уровня. Тем не менее, масштабные инвестиционные программы будут сдерживать рост прибыльности всех участников этого рынка, что сохранит высокие мультипликаторы сектора ещё на достаточно долгое время.

	2010*	2011**	%	4 кв. 2010	1 кв. 2011	%	1 кв. 2010	%
Выручка	9 046	9 879		0	2 545		2 289	11,2%
OIBDA	3 639	3 882		0	958		946	1,3%
Прибыль	1 339	1 456		0	372		340	9,4%
Чистый долг	4 115	5 709		4 115	5 709	38,7%	0	
Рентабельность по OIBDA	40,22%	39,30%			37,63%		41,31%	
Чистая рентабельность	14,80%	14,74%			14,60%		14,84%	
Чистый долг/OIBDA	1,1	1,5						
ШПД, млн. аб.***	7,4	7,9	6,3%		7,4		5,5	34,5%
Мобильная связь, млн. аб.***	12,4	13,8	11,3%		12,4		15,2	-18,4%
Фиксированная связь, млн. аб.	29,2	29,2	0,0%		29,2		29,6	-1,4%

Крупнейшие российские пибличные телекомы

млн. долл.

Название	MCAP	EV/EBITDA	P/E	Чистый долг/EBITDA
Ростелеком	20 407	7,03	14,09	1,54
МТС	16 729	4,34	12,12	1,13
Vimpelcom Ltd	16 699	4,61	7,08	1,13
Таттелеком	190	3,47	10,50	0,86
Башинформсвязь	452	10,73	34,23	0,12
МГТС	239	0,24	0,78	-0,21
Центральный телеграф	264	69,26	31,71	15,43
Крупнейшие компании, среднее		5,33	11,10	1,27

СОВКОМФЛОТ

Правительство РФ планирует провести приватизацию 25%-1 акции компании до конца года

1 июля правительство РФ объявило о назначении Morgan Stanley организатором приватизации Совкомфлота. Организатору необходимо предложить оптимальный способ продажи пакета акций крупнейшей российской судоходной компании, ведущего оператора танкерного флота в мире, с учетом предстоящего пополнения флота Совкомфлот будет оперировать 157 суднами, общим дедвейтом свыше 12 млн. т., что позволит компании стать второй в рейтинге танкерных компаний мира.
24 июня Совкмофлот согласовал стратегию развития до 2017 г. В рамках обновленной стратегии компания сконцентрирует операционную деятельность на транспортировке сжиженного природного газа и на челночных морских перевозках нефти, что перспективно в связи с активизацией деятельности на шельфе. Переориентация на внутренний рынок позволит компании увеличить рентабельность деятельности, так как сильная конкуренция на мировом рынке в 2010 г. году оставила без прибыли лидеров отрасли.
По нашим оценкам, справедливая стоимость Совкомфлота по среднему рыночному мультипликатору EV/EBITDA на российском рынке составляет $4,7 млрд. В сравнении с Teekay Corporation, лидером в сегменте танкеров-«афромаксов», мы оцениваем Совкомфлот в $4,6 млрд.

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.