ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 13 июля 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1916,81	-0,12%
Индекс ММВБ	▲	1705,92	0,26%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12446,88	-0,47%
S&P 500	▼	1313,64	-0,44%
Nasdaq Composite	▼	2781,91	-0,74%
DAX	▼	7174,14	-0,78%
FTSE(100)	▼	5868,96	-1,02%
DJ Stoxx 50	▼	2527,06	-0,62%
EMBI Global	▼	550,04	-0,11%
EMBI+	▼	579,43	-0,11%
MSCI EM	▼	1121,27	-1,89%
MSCI BRIC	▼	338,289	-1,87%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,398	-0,38%
USD/JPY	▼	0,013	-0,38%
USD/RUR	▲	28,384	1,07%
Сырье			
Brent	▲	117,75	0,44%
WTI	▲	97,43	2,40%
Urals Med	▲	119,51	0,01%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1550,5	-0,32%
Платина	▼	1723	-0,46%
Медь	▼	9500,5	-0,58%
Никель	▼	23080	-1,41%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются небольшим ростом.

Несмотря на негативные итоги торгов акциями в США (индекс Dow Jones потерял 0,47%, S&P - 0,44%, NASDAQ - 0,74%), фьючерсы на индексы растут в среду. Контакт на S&P прибавляет 0,24%, на NASDAQ - 0,14%. В Азии преобладают покупатели. Индекс All Ordinaries вырос на 0,30%, Nikkei - на 0,17%, Hang Seng - на 0,95%. Утром были опубликованы данные по экономике Китая. Так ВВП Китая увеличился в апреле-июне на 9,5% после подъема на 9,7% в первом квартале, но оказался выше ожидавшихся 9,3%. Промышленное производство в июне выросло на 15,1%, что также превысило ожидания рынка.

Brent дешевеет в среду на 0,31% после роста на 0,44% накануне. Продажам нефтяных фьючерсов способствуют ряд новстей: понижение агентством Moody's кредитного рейтинга Ирландии до мусорного уровня, снижение объемов переработки нефти в Китае, а также ожидания роста коммерческих запасов нефти в США (будут опубликованы сегодня в 18.30 мск).

Мы ожидаем, что мировые финансовые рынки сегодня будут отыгрывать новости о том, что ФРС не исключила возможности принятия дальнейших стимулирующих мер. Новости о долговых проблемах в Европе, скорее всего, будут оказывать давление на рынки до конца недели, когда планируется провести внеочередной саммит еврозоны в Брюсселе (пятница). Пока что заявления участников еврозоны (отказ от выборочного дефолта Греции, предоставление нового пакета помощи проблемным странам) расцениваются рынком как позитивные.

Сегодня на ход торгов также будет оказывать влияние и макроэкономическая статистика. Статистическое управление Европейского союза опубликует данные о промышленном производстве в мае. Перед самым закрытием российских площадок состоится полугодовое выступление Бена Бернанке, возможно, что рынки сегодня будут торговаться преимущественного в боковом движении в ожидании речи главы ФРС и новых решений по долговым проблемам в зоне Евро.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

13 июля	Россия	Минеральные удобрения	Ожидается, что цена размещения планируемого IPO ОАО «ФосАгро» будет объявлена 13 июля, тогда же ожидается и начало условных торгов GDR. Допуск к торгам, а также начало безусловных торгов GDR состоится ориентировочно 18 июля.
	Россия	Финансовый сектор	Результаты деятельности Сбербанка в январе-июне 2011 г по РСБУ
	Япония		Промышленное производство (май) прошл. 5,7%
	Япония		Индекс использования производственных мощностей м/м (май) прошл. -1,1%
	Еврозона		Промышленное производство г/г (май) прошл. 5,2%, ожидаем. 4,7%
	Еврозона		Промышленное производство м/м (май) прошл. 0,2%, ожидаем. 0,4%
	США		Ипотечный индекс МВА 07/09 прошл. -5,2%
	США		Экспортные цены за вычетом с/х (июн) прошл. 0,5%
	США		Импортные цены за вычетом нефти (июн) прошл. 0,4%
	США		Запасы нефти 07/09 прошл. -0,889 млн. бар.
	США		Государственный бюджет (июн) прошл. -$68,4 млрд.

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

FOREX, азиатская сессия

Доллар США по итогам сессии в Азии не претерпел существенных изменений против японской йены и немного снизился против евро. Росту евро способствовал выход позитивных данных по Китаю, заставивших участников торгов пересмотреть свое отношение к риску на более позитивное.
Йена внутри Азиатской сессии продемонстрировала существенные изменения. В начале торгов пара укрепилась до 78,49. Однако после роста опасений по поводу возможной реакции монетарных властей и министерства финансов Японии пара отскочила к значениям Нью-Йорка 79,55.
Понижение кредитного рейтинга Ирландии до BA1 (мусорный статус) способствовало снижению курса евро до сессионного минимума. После выхода данных по Китаю евро смогло укрепится к доллару от 1,3970 до отметок выше 1,4000. Китайские данные показали что экономика растет несколько больше чем ожидали экономисты (GDP 9,5% vs 9,4% exp; Industrial production 15.1% vs 13.1%). Это дало повод участникам торгов уменьшить опасения резкого замедления экономики Китая, в следствии чересчур сильного ужесточения монетарной политики.

Фундаментальный и технический анализ товарных рынков

В центре внимания остается долговой кризис в Европе; протокол заседания ФРС показал вероятность QE3 (очередного этапа смягчения денежной политики); сегодня ждут выступления Бернанке с полугодовым отчетом.
Золото вчера откатывалось, не дойдя немного до сопротивления на 1558, но в конце дня уверенно пробило его и вплотную подошло к абсолютному максимуму на 1575.5. Вероятно, сегодня на покупках в бегстве от риска не устоит и этот уровень.
Серебро выросло к концу дня до 36.2 после утреннего падения; технически движение к 39 в среднесрочной перспективе остается вероятным.
Нефть WTI и Brent, начав день с падения, выросли к концу дня до 97.5 и 117.8 соответственно; сегодня ожидается выход данных EIA по запасам.
Природный газ вчера вырос до 4.35 на прогнозах теплой погоды; по-прежнему с технической точки зрения вероятен рост до 5 и выше.
Пшеница и кукуруза после утреннего снижения значительно выросли, приблизившись к максимумам от 29 июня; если сопротивление на этих максимумах будет преодолено, можно ожидать дальнейший значительный рост.

ТРАНСКОНТЕЙНЕР

Операционные результаты за 2 кв. 2011 г.

Операционные результаты Трансконтейнера, крупнейшего российского оператора контейнеров, показали положительную динамику, что соответствует нашей прогнозируемой модели компании. Компания увеличила терминальную переработку контейнеров и контейнерооборот на 11,3% и 13,9% соответственно.
По итогам 2011 года мы ожидаем контейнерооборот Трансконтейнера на уровне 1 383 тыс. ДФЭ, скорректированная выручка по итогам 1 полугодия 2011 г. составит $365,5 млн., EBITDA $117,4 млн., чистая прибыль $45,7 млн.

Операционные результаты Трансконтейнера

	2 кв. 2010 г.	2 кв. 2011 г.	Изменение, %	1 кв. 2011 г.	2 кв. 2011 г.	Изменение, %
Объем перевозок контейнеров, тыс. ДФЭ	299	341	13,9%	313	341	8,9%
Терминальная переработка, тыс. ДФЭ	374	416	11,3%	368	416	13,2%

Источник: расчеты ИК ЛМС

РАСПАДСКАЯ

ВЭБ купит у Evraz проблемную шахту по оценке в $5,3 млрд.

По данным прессы, государственный банк ВЭБ готов купить 80% в Шахте Распадская по оценке в $5,3 млрд., превышающей рыночные котировки. Выкупаемый пакет принадлежит менеджменту Распадской и компании Evraz. По всей видимости, после аварии в мае 2010 года, на восстановление шахты требуются существенные денежные средства, привлечь которые ни Evraz, обременённый чистым долгом под $3,6 млрд., ни сама шахта не смогли. Поэтому продажа актива стала основной стратегией, о чём свидетельствовало распределение прибыли Распадской на дивиденды по итогам полугодия 2011 года.
По всей видимости после продажи актива ВЭБу, шахта будет передана в управление какому –то профильному инвестору с последующей продажей. Такими инвесторами могут стать структуры Тимченко, Северсталь или Мечел, ранее интересовавшиеся шахтой Распадская. По всей видимости, восстановление шахты ляжет также полностью на ВЭБ, который потом учтёт свои затраты при продаже Распадской. Поэтому новость умеренно-позитивна для капитализации Распадской, так как миноритарии не смогут заработать на смене акционеров в ближайшее время. Наиболее выиграет от сделки Evraz, который за счёт полученных от продажи $2,12 млрд. сможет снизить отношение чистого долга к EBITDA компании с 2,4 до 1,7, на уровень сектора. При этом по прогнозному мультипликатору EV/EBITDA`11 Evraz будет оценён на уровне малых российских металлургических компаний –на уровне 2,31 лет, тогда как ведущие отечественные металлургические холдинги торгуются на уровне 6,5-9 лет., что даёт существенный потенциал для роста котировок.

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.