ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 12 августа 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1544,83	0,47%
Индекс ММВБ	▲	1438,91	0,52%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11143,31	3,95%
S&P 500	▲	1172,64	4,63%
Nasdaq Composite	▲	2492,68	4,69%
DAX	▲	5797,66	3,28%
FTSE(100)	▲	5162,83	3,11%
DJ Stoxx 50	▲	2185,95	3,17%
EMBI Global	▼	550,33	-0,76%
EMBI+	▼	581,03	-0,73%
MSCI EM	▲	989,95	0,94%
MSCI BRIC	▲	295,405	0,85%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,424	0,44%
USD/JPY	▲	0,013	0,04%
USD/RUR	▲	29,417	0,38%
Сырье			
Brent	▲	108,02	1,26%
WTI	▲	85,72	3,41%
Urals Med,	▲	106,86	2,40%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1760	-0,68%
Платина	▲	1780	1,48%
Медь	▼	8802	-0,58%
Никель	▼	21225	-3,76%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются ростом в пятницу. Мы ожидаем высокой волатильности рынков в течение всего торгового дня.

Накануне американские площадки завершили торги уверенным ростом вдохновленные данными о снижении числа заявок на пособие по безработице на прошлой неделе. Индекс Dow Jones поднялся на 3,95%, индекс S&P - 4,63%, индекс NASDAQ - на 4,69%. Brent по итогам торгов четверга выросла на 1,26% - до $108,02 за баррель. В пятницу в Азии преобладают покупатели. All Ordinaries вырос на 0,55%, Hang Seng – на 0,8%, Shanghai Composite – на 0,42%.

Тем не менее, после роста индексов с открытия позитивный тренд может снова смениться на падение. Фьючерсы на американские индексы существенно корректируются вниз в пятницу. Контракт на S&P потерял 1,07%, Mini Dow Jones – на 0,92%. Нефть снова дешевеет. Brent откатилась к $107,35 за баррель (-0,62%). Медвежьи настроения могут вернуться на рынки, если макроэкономическая статистика подтвердит замедление роста европейской экономики. Эксперты предрекают слабые данные по ВВП Франции, Греции, а также промпроизводству в Еврозоне. Во второй половине дня рынки могут быть воодушевлены статистикой из США. Ожидается, что розничные продажи в США увеличились в июле на 0,5% относительно предыдущего месяца по сравнению с ростом на 0,1% в июне. А объем запасов товаров на складах, как ожидается, увеличился на 0,85%, то есть вдвое медленнее, чем в мае.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

12 августа	Россия	НОВАТЭК	Нефть и газ	Публикация финансовой отчетности за 2 кв. 2011 г. по МСФО
	Германия			Индекс оптовых цен м/м (июл) прошл. -0,6%, ожидаем. -0,2%
	Франция			Занятость в несельскохоз. секторе к/к (2 кв.) прошл. 0,4%
	Еврозона			Промышленное производство м/м (июн) прошл. 0,1%, ожидаем. 0,0%
	Еврозона			Промышленное производство г/г (июн) прошл. 4,0%, ожидаем. 4,4%
	США			Розничные продажи (Retail Sales) (июл) прошл. -0,1%
	США			Розничные продажи без учета машин (Retail Sales Ex Autos) прошл. 0,0%
	США			Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета (Michigan consumer sentiment index) (авг) прошл. 63,7 п.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчерашние данные по американской безработице, оказавшиеся лучше ожиданий, подтолкнули вверх большинство товарных рынков – естественно, кроме золота.
Золото корректировалось вчера до 1730 и закрылось на 1760; коррекции способствовало увеличение маржинальных требований группой CME; явных признаков разворота пока нет, рост до 1850 представляется более вероятным.
Серебро продолжает колебания вокруг 39; технически более вероятным в среднесрочной перспективе выглядит падение.
Нефть Light Sweet Crude и Brent продолжили рост - до 86 и 108.2 соответственно; можно ожидать серьезное сопротивление на 90 и 112 соответственно.
Природный газ вырос до 4.1 на прогнозах жары в ряде районов США (что способствует росту потребления энергии) и данных EIA о меньшем, чем ожидалось, росте запасов; в дальнейшем поддержку рынку может оказать приближающийся сезон ураганов.
Пшеница и кукуруза значительно выросли вчера, закрывшись выше 700, после того, как отчет сельхозпартамента США показал большее, чем ожидалось, уменьшение запасов.
Хлопок немного снизился вчера до 96.5 (декабрьский фьючерс) на данных о росте сбора в США.

ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

ИРКУТ, У-УАЗ

Иркут и У-УАЗ ожидают подписания контрактов на авиасалоне в Жуковском

На авиасалоне в Жуковском, который начнет работу 16 августа, холдинг «Вертолёты России» объявит о контрактах на поставку 80 машин. Документы будут подписаны с Ютэйр и Газпром авиа — по 40 вертолетов каждой, речь идет о Ми-171 (модификация Ми-8), сроки поставки — 2012-2014 гг.. Ведётся работа и над соглашением между Аэрофлотом и лизинговой «дочкой» «Ростехнологий» на 50 самолетов МС-21. Перевозчик собирается взять их в операционный лизинг на 10 лет с возможностью продления срока. По предварительному графику 30 МС-21 «Аэрофлот» получит в 2016-2020 гг. Поставки оставшихся 20 лайнеров зависят от поставок Boeing 737NG.
Новость является позитивной для У-УАЗа и нейтральной для Иркута. По У-УАЗу ранее был известен только ожидающийся заказ от Ютэйра, поставки для Газпром авиа до этого не упоминались. Заказы на Ми-17 разделят между собой У-УАЗ и КВЗ. 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. 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. С учётом хорошего падения акций У-УАЗ, он стал более привлекательным: цена 43,8 руб. P/E= 2,4 EV/EBITDA=0,58. Ожидаемая дивидендная доходность - 10,4%.
По Иркуту данные по МС-21 для Аэрофлота уже были известны. В настоящее время портфель заказов Иркута сформирован на период до конца 2014 года (окончание текущих поставок в Индию). Подавляющую часть заказов составляют поставки СУ-30МК в Индию, Алжир и Вьетнам. Возможно подписание новых контрактов с Индонезией на 150 истребителей, с Индией на 42 Су-30МК и с Министерством Обороны РФ на 28-40 боевых машин. Основной угрозой для Иркута является переход с гражданской на военную продукцию в период 2016-2020, когда планируется начать серийный выпуск МС-21. До конца не ясно, насколько востребованным окажется МС-21 на российском и мировом рынке, успеют ли на предприятии создать самолёт вовремя и, в конечном итоге, насколько рентабельным окажется производство среднемагистральных самолётов. Тем не менее, на ближайшие несколько лет Иркут обеспечен военными заказами и продолжит показывать хорошую отчётность по МСФО. С учётом сильного падения акций Иркут стал смотреться привлекательно: цена 6,56 руб.. P/E= 2,24 EV/EBITDA=3,52. Ожидаемая дивидендная доходность - 7,5%.

ЮТЭЙР

Отчетность за первое полугодие 2011 г.

Отчетность ЮТэйр по РСБУ за 1-е полугодие 2011 г. в целом позитивна. Выручка компании выросла на 23,4%, что соответствует динамике перевезенных пассажиров, 23,5%. В отличие от 1-го полугодия 2010 г. новая отчетность показала положительную валовую прибыль. EBITDA за год выросла на 129,6%, но чистая прибыль сократилась на 27,0%, что вызвано двукратным сокращением прочих доходов. Сокращение прибыли во 2-м кв. 2011 г. к 1-м кв. вызвано ростом себестоимости продаж и прочих расходов. Чистый долг ЮТэйр увеличился на 43,3%, главным образом за счет краткосрочных заемных средств. Коэффициент Чистый Долг/EBITDA (EBITDA по МСФО 2010 г.) составляет 3,9, что является высоким уровнем. Кредиторская задолженность выросла за полгода на 86,5%, достигла $872,4 млн.
Спекулятивный интерес представляет выкуп акций ЮТэйр НПФ Сургутнефтегаз. В ноябре 2010 г. НПФ Сургутнефтегаз получил разрешение ФАС о приобретении 75,64% обыкновенных акций ЮТэйр. Гереральный директор ЮТэйр отметил, что увеличение доли НПФ Сургутнефтегаз позволит увеличить прозрачность авиакомпании. В конце 2010 г. НПФ Сургутнефтегаз приобрел только 55,68% ЮТэйр, после чего выставил обязательную оферту миноритариям (44,32% капитала) по цене $0,49 (14,4144 руб.) за 1 акцию, что соответствует средневзвешенной за шесть месяцев, но так как текущие рыночные цены на дату выставления оферты были выше, то миноритарии не реализовали своего права.
Покупка всей одобренной ФАС доли в ЮТэйр приведет к выставлению НПФ обязательного предложения миноритариям, средневзвешенная за шесть месяцев к текущим котировкам дает потенциал роста стоимости на 12,0%.

Финансовые показатели ЮТэйр по РСБУ, $ тыс.

	1 П 2010 г.	1 П 2011 г.	Изменение, %	1 кв. 2011 г.	2 кв. 2011 г.	Изменение, %
Выручка	587 237	724 814	23,4%	308 760	418 538	35,6%
EBITDA	18 894	43 372	129,6%	21 654	21 719	0,3%
Чистая прибыль	3 866	2 823	-27,0%	1 968	828	-57,9%
Рентабельность по EBITDA	3,2%	6,0%	-2,8 п.п.	7,0%	5,2%	-1,8 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	0,7%	0,4%	-0,3 п.п.	0,6%	0,2%	-0,4 п.п.
Чистый долг	563 741	807 822	43,3%	597 349	807 822	35,2%

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	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.