ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 15 августа 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1594,68	3,23%
Индекс ММВБ	▲	1470,56	2,20%
Dow Jones Ind. Avg	▲	11269,02	1,13%
S&P 500	▲	1178,81	0,53%
Nasdaq Composite	▲	2507,98	0,61%
DAX	▲	5997,74	3,45%
FTSE(100)	▲	5320,03	3,04%
DJ Stoxx 50	▲	2248,38	3,79%
EMBI Global	▲	552,83	0,45%
EMBI+	▲	584,46	0,59%
MSCI EM	▼	989,74	-0,02%
MSCI BRIC	▲	296,638	0,42%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,425	0,05%
USD/JPY	▲	0,013	0,19%
USD/RUR	▲	29,445	0,10%
Сырье			
Brent	▲	108,03	0,01%
WTI	▼	85,38	-0,40%
Urals Med.	▲	106,96	0,09%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1736	-1,36%
Платина	▲	1800	1,12%
Медь	▲	8851	0,56%
Никель	▲	21780	2,61%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские индексы могут открыться ростом в понедельник. Тем не менее, нестабильность и высокая волатильность рынков в течение всего торгового дня сохранятся.

В пятницу американские площадки завершили торги ростом, вдохновленные данными статистики по розничным продажам в США и отсутствием новых плохих новостей. Индекс Dow Jones поднялся на 1,13%, индекс S&P - 0,53%, индекс NASDAQ - на 0,61%. Нефть сорта Brent по итогам торгов пятницы выросла на 0,01% - до $108,3 за баррель, WTI снизилась до $85,38, на 0,4%.

В пятницу в Азии преобладают покупатели после данных о падении ВВП Японии лишь на 1,3% во 2 квартале, тогда как ожидалось снижение на 2,5%. Японский индекс Nikkei прибавляет 1,3%, корейский Kospi растёт на 1,3%, австралийский All Ordinaries вырос на 0,55%, Hang Seng – на 2,9%, Shanghai Composite – на 1,15%.

Тем не менее, после роста индексов с открытия позитивный тренд может не получить дальнейшего развития из-за неопределённости с фьючерсами на нефть, с которыми сохраняется высокая корреляция отечественного рынка. Фьючерсы на нефть сорта Brent находятся около 0% - прибавляя 0,07%, WTI растёт на 0,06%. Тем не менее, пока ситуация позитивна: фьючерсы на американские индексы продолжают рост. Контракт на S&P прибавил 0,64%, Dow Jones – на 0,50%, Nasdaq – 0,65%.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

15/08/11 0:00	Россия	НЛМК	Металлургия	Совет директоров ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат» рассмотрит вопрос о созыве внеочередного собрания акционеров компании, повестка дня которого содержит вопрос о выплате дивидендов за I полугодие 2011 года.
15/08/11 0:00	Россия	Норильский никель	Металлургия	Заседание Совета директоров ГМК Норильский никель (новая программа выкупа собственных акций с рынка)
15/08/11 0:00	Россия	Полюс Золото	Горнодобывающая деятельность	Завершение срока принятия оферты Jenington International по обмену 19 млн ADS Полюс Золото на GDR Polyus Gold International (коэффициент обмена 1:8.57)
15/08/11 0:00	Россия	ОГК-4	Электроэнергетика	Промежуточная отчетность E.ON AG
15/08/11 0:00	Россия	Самарэнерго	Электроэнергетика	Совет директоров «Самараэнерго» определит кредитный план на III квартал 2011г.
15/08/11 0:00	Россия	00/01/00	Машиностроение	Состоится пресс-брифинг на тему «Прогноз рынка гражданских магистральных самолетов до 2030 года».

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Позитивная макроэкономическая статистика США подтолкнула в пятницу вверх большинство товарных рынков – естественно, кроме золота.

Золото продолжило корректироваться и закрылось около 1745; коррекция, вероятно, продолжится еще некоторое время, однако любые негативные новости опять развернут рынок вверх; росту способствует нехватка наличного металла.

Серебро продолжает колебания вокруг 39; технически более вероятным в среднесрочной перспективе выглядит падение.

Нефть Light Sweet Crude и Brent консолидировались на 85 и 108 соответственно; можно ожидать серьезное сопротивление на 90 и 112 соответственно.

Природный газ скорректировался до 4.05, направление дальнейшего движения цен пока неясно.

Пшеница и кукуруза консолидировались в пятницу около 700; в начале недели будут, вероятно, протестированы локальные максимумы начала месяца.

Хлопок опять вырос выше 100, несмотря на данные о росте поставок.

РОССИЙСКИЕ ПОРТЫ

Отчетность российских торгуемых стивидорных компаний за 1 полугодие 2011

В целом, новая финансовая отчетность по РСБУ позитивна для Ванинского МТП, Восточного порта и для Новороссийского МТП. Положительную динамику грузооборота смогли продемонстрировать (из торгуемых компаний) только Мурманский МТП и Восточный порт.
Наибольший прирост EBITDA показал Новороссийский МТП, у которого также наибольшая рентабельность по EBITDA. Восточный порт продемонстрировал лучший рост грузооборота, на +11,1%.
Мы рекомендуем покупать обыкновенные акции Новороссийского МТП, крупнейшую стивидорную группу в России, как самую недооцененную компанию в секторе: средняя недооценка по мультипликаторам P/E и EV/EBITDA составляет 76,1%, что соответствует целевой цене $0,16 (4,58 руб.) за 1 акцию.
Интерес представляют привилегированные акции Восточного порта: Устав общества определяет дивиденды (в случае принятия решения о выплате) на привилегированные акции в размере 10% от чистой прибыли. Дивидендная доходность по итогам 2010 г. составила 2,4%, по результатам 2011 г. мы ожидаем дивидендную доходность по привилегированным акциям на уровне 6,6%.

Финансовые показатели портов по РСБУ, $ тыс.

	Выручка	EBITDA	Прибыль	Чистый долг	P/S	P/E	EV/EBITDA	Прирост грузооборота (полугодие/ полугодие)
Ванинский МТП	197 797	47 690	9 665	4 606	(5 783)	4,1	42,9	19,9	отриц.
Владивостокский МТП	176 731	91 101	23 190	14 164	26 290	1,9	12,5	8,8	-7,4%
Восточный порт	107 516	74 918	19 983	14 957	(18 568)	1,4	7,2	4,5	11,1%
Мурманский МТП	167 853	91 563	19 095	9 317	(12 829)	1,8	18,0	8,1	3,1%
Новороссийский МТП	1 709 340	844 618	506 165	434 521	2 587 511	2,0	3,9	8,5	-1,4%
Таганрогский МТП	30 786	8 752	792	239	(677)	3,5	128,8	38,0	н/д
Среднее значение						1,8	10,4	7,5	

	P/S	P/E	EV/EBITDA	Средняя по P/E и EV/ EBITDA
Ванинский МТП	-56,4%	-75,8%	-62,5%	-69,1%
Владивостокский МТП	-6,8%	-16,6%	-14,9%	-15,7%
Восточный порт	26,0%	44,7%	67,4%	56,1%
Мурманский МТП	-1,4%	-42,3%	-8,2%	-25,2%
Новороссийский МТП	-10,7%	164,5%	-12,2%	76,1%

Источник: данные компаний, расчёты 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.