ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 17 августа 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1632,31	-1,37%
Индекс ММВБ	▼	1481,18	-1,95%
Dow Jones Ind. Avg	▼	11405,93	-0,67%
S&P 500	▼	1192,76	-0,97%
Nasdaq Composite	▼	2523,45	-1,24%
DAX	▼	5994,9	-0,45%
FTSE(100)	▲	5357,63	0,13%
DJ Stoxx 50	▲	2256,24	0,47%
EMBI Global	▲	557,21	0,18%
EMBI+	▲	589,19	0,18%
MSCI EM	▲	1018,64	0,52%
MSCI BRIC	▼	305,024	-0,44%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,441	-0,30%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▼	28,703	-0,54%
Сырье			
Brent	▼	109,47	-0,40%
WTI	▼	86,65	-1,40%
Urals Med.	▼	108,85	-0,38%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1782,5	2,50%
Платина	▲	1811	1,17%
Медь	▼	8760	-0,73%
Никель	▲	21600	1,03%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются снижением на 0.3-0,5%, но в течение дня возможен рост следом за восстановлением сырьевых активов

Во вторник американские площадки завершили торги снижением из-за разочарований данными по ВВП Европы, отсутствия результатов от переговоров на встрече лидеров Франции и Италии и неудачной статистики по недвижимости в США. Некоторую поддержку рынкам оказало подтверждение рейтинга AAA США агентством Fitch и превысившие прогнозы по промпроизводству в США. В итоге, Dow Jones снизился на 0,67%, индекс S&P - 0,97%, индекс NASDAQ - на 1,24%. Нефть сорта Brent по итогам торгов вторника упала на 0,4% - до $109,13 за баррель, WTI снизилась до $86,65, на 1,4%.

В среду в Азии торги идут разнонаправлено. Японский индекс Nikkei следом за США теряет 0,55%, корейский Kospi растёт на 0,97%, австралийский All Ordinaries прибавляет 1,28%, Hang Seng подорожал на 1,14%, Shanghai Composite снизился на 0,08%. Фьючерсы на нефть сорта Brent растут на 0,6%, дойдя до $109,76, сорт WTI поднялся в цене на 0,78% до $87,33 на ожиданиях сокращения товарных запасов нефти на 500 тыс. баррелей, а бензина - на 1,2 млн. баррелей. Фьючерсы на американские индексы торгуются около нуля. Контракт на S&P потерял 0,06%, Dow Jones не изменился, Nasdaq понизился на 0,22%.

После разочарований вторника негативный тренд может сохраниться до тех пор, пока участники торгов не получат новые позитивные данные, дающие основание надеяться на улучшение состояния мировой экономики. В среду выйдет достаточно большой блок статистической информации из Европы и США, на который будет обращено внимание рынка. В Еврозоне выйдут данные о счёте текущих операций, инфляции, в США – индекс цен производителей и данные о запасах нефти, которые могут определить настроение участников торгов перед закрытием площадок.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

17/08/11		MSCI Inc. в ночь на 17 августа опубликует результаты полугодового пересмотра состава индексов. Изменения вступят в силу с 1 сентября.
17/08/11 12:00	Еврозона	Счет текущих операций без учета сезонности (июн) прошл. 18,3 млрд. EUR, ожидаем. -10,0 млрд. EUR
17/08/11 12:00	Еврозона	Счет текущих операций с учетом сезонности (июн) прошл. -5,2 млрд. EUR, ожидаем. -5,4 млрд. EUR
17/08/11 12:00	Еврозона	Чистые инвестиционные потоки (июн) прошл. 52,5 млрд. EUR, ожидаем. 45,0 млрд. EUR
17/08/11 13:00	Еврозона	Индекс потребительских цен (оконч.) г/г (июл) прошл. 2,5%, ожидаем. 2,5%
17/08/11 13:00	Еврозона	Инфляция за вычетом табака г/г (июл) прошл. 2,7%
17/08/11 13:00	Еврозона	Инфляция за вычетом табака м/м (июл) прошл. 0,0%
17/08/11 15:00	США	Ипотечный индекс MBA (MBA Mortgage Index) (13 авг) прошл. +21,7
17/08/11 16:30	США	Индекс цен производителей (PPI) (июл) прошл. -0,4%
17/08/11 18:30	США	Запасы нефти (13 авг) прошл. -5,225 млн.

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

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера в центре внимания был франко-германский саммит, разочаровавший инвесторов, ожидавших продвижения в вопросе выпуска общеевропейских облигаций; макроэкономические данные по Европе и США усилили опасения глобальной рецессии.

Золото выросло до 1785; сохраняющийся спрос на золото как на защитный актив и ожидания QE3 делают весьма вероятным в ближайшее время очередное обновление исторического максимума.

Серебро уже месяц остается около 40 и пока не дает сигналов для определения тренда.

Нефть Light Sweet Crude и Brent вчера почти не изменились - 87 и 109.5; сегодня ожидается отчет EIA о запасах; с технической точки зрения в среднесрочной перспективе весьма вероятно значительное движение вниз

Природный газ на избытке предложения и прогнозах мягкой погоды падал до 3.9 (сентябрьский фьючерс) и закрылся 3.94; если сезон ураганов не приведет к каким-либо угрозам для добычи в Мексиканском заливе, можно ожидать дальнейшего снижения.

Пшеница и кукуруза продолжили рост – до 759 и 728 соответственно (декабрьский фьючерс).

Хлопок консолидируется около 104 в ожидании данных по спросу и по новому урожаю.

Кофе выросло до 2.55 (декабрьский фьючерс) при растущем объеме; технически ближайшая цель 2.75; поставки из Индонезии и Вьетнама остаются низкими; в Бразилии холодно, но пока без заморозков.

ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

НИЖНЕКАМСНЕФТЕХИМ

Показатели предприятия по РСБУ за 2 квартал превысили ожидания

Вышедшие показатели оказались выше прогнозов генерального директора компании Владимир Бусыгина. В целом же НКНХ продолжает показывать сильные результаты за счёт роста цен на продукцию и увеличения объёма реализации. Эмитент планирует значительно наращивать производство в ближайшие годы. Основной прирост придётся на синтетические каучуки, одновременно компания собирается наращивать объёмы производства по¬лимеров, увеличивать объёмы реализации пластиков на внутреннем рынке РФ за счёт замещения импортных аналогов, планируется запуск производства новых видов продукции. Также в планах остаётся строительство комплекса по производству 1 млн. тонн этилена в год, вероятное начало которого отложено на 2014 г..

НКНХ является самым дешёвым предприятием в российской нефтехимии. Проанализировав стоимость обыкновенных акций эмитента методом дисконтированных де¬нежных потоков и стоимость привилегированных акций методом дисконтирования ди¬видендов, мы рекомендуем покупать обыкновенные и привилегированные акции НКНХ. Справедливая стоимость за обыкновенную акцию составляет $1,66 с потенциалом роста 96%, за привилегированную акцию – $0,62 с потенциалом роста 25%.
Возможности:

- ОАО «ТАИФ», мажоритарный акционер, может провести IPO ближайшие годы.
- При реализации планов по масштабному увеличению производства ряда видов продукции и выпуску новых продуктов возможен выход на новые рынки и ниши.
- Рост спроса на продукцию при дальнейшем восстановлении мировой экономики, в особенности автомобильного сектора и производителей бытовой техники.
- Менеджмент компании активно покупает акции НКНХ: генеральный директор Владимир Бусыгин увеличил свою долю в 5,6 раза до 0,1537% УК, главный инженер Хамит Гильманов в 7,4 раза до 0,0303% УК, член совета директоров Гузелия Сафина стала акционером с долей 0,0093% УК.
- Возможность экспорта продукции в больших объёмах при наличии спроса факти¬чески по всему миру

Угрозы:

- Снижение цен и спроса на продукцию при ухудшении ситуации в мировой эконо¬мике (цены на нефтехимическую продукцию в значительной степени зависят от цены на нефть, особенно на внешних рынках) .
- Высокая волатильность цен на продукцию.
- Ввод в ближайшие годы новых мощностей в странах Азии, Ближнего и Среднего Востока, России. Растущая конкуренция в России и в мире.
- Для выполнения масштабных инвестиционных проектов необходимы значитель¬ные заёмные средства.

Основные финансовые показатели и коэффициенты (РСБУ), 000 $*

	2007	2008	2009	2010	2011 F
Sales	2 297 623	2 854 822	1 898 140	3 096 210	3 907 339
EBITDA	270 037	344 776	117 892	447 494	638 285
Net Income	160 269	70 941	13 365	239 268	383 428
EBITDA margin	11,75%	12,08%	6,21%	14,45%	16,34%
Net margin	6,98%	2,48%	0,70%	7,73%	9,81%
Dividend yield	4%/5%	1,4%/2,1%	0,3%/0,4%	5,0%/7,8%	7,4%/11,6%
P/S	0,55	0,45	0,72	0,44	0,35
EV/S	0,66	0,54	0,57	0,53	0,42
EV/EBITDA	6,01	4,7	13,76	3,62	2,54
P/E	16,37	19,26	102,23	5,71	3,56

*цена за АО=0,78$, за АП=0,497$ MCap 1366 млн. долл.
Источник: данные компании, 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.