ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 19 августа 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1573,51	-4,79%
Индекс ММВБ	▼	1452,83	-3,73%
Dow Jones Ind. Avg	▼	10990,58	-3,57%
S&P 500	▼	1140,79	-4,45%
Nasdaq Composite	▼	2407,05	-4,16%
DAX	▼	5602,8	-5,82%
FTSE(100)	▼	5092,23	-4,49%
DJ Stoxx 50	▼	2214	-4,24%
EMBI Global	▼	560,212	-0,09%
EMBI+	▼	562,01	0,00%
MSCI EM	▼	995,44	-2,83%
MSCI BRIC	▼	297,1	-3,36%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,431	-0,84%
USD/JPY	▲	0,013	0,05%
USD/RUR	▲	28,912	0,66%
Сырье			
Brent	▼	107,30	-3,01%
WTI	▼	82,58	-5,71%
Urals Med.	▼	110,48	0,00%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1820,69	1,67%
Платина	▲	1838,25	0,41%
Медь	▼	8705,5	-1,17%
Никель	▼	21260	-2,96%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

После негативного закрытия США вчера, а также из-за снижения в Азии и по всем сырьевым активам, российский рынок откроется снижением на 2%.

В четверг американские площадки завершили торги сильным снижением из-за отчёта JP Morgan, опасающегося начала рецессии в развитых странах. Также рынки по-прежнему опасаются европейских долговых проблем и были разочарованы американской статистикой по выросшей безработице и выросшей инфляции, делающей новую программу QE3 маловероятной. В итоге, Dow Jones упал на 3,68%, индекс S&P - 4,46%, индекс NASDAQ снизился на 5,22%. Нефть сорта Brent по итогам торгов четверга упала на 3,14% - до $107 за баррель, WTI снизилась на 5,40% до $82,38 за баррель из-за резкой распродажи сырьевых активов.

В пятницу в Азии торги идут со снижением из-за давления на компании технологического сектора после второго негативного отчёта от компании этого сектора, HP, следом за неудачным отчётом Dell в среду. Кроме того, паника, начавшаяся вчера продолжилась на азиатских рынках. Японский индекс Nikkei теряет 2,31%, корейский Kospi - 2,67%, австралийский All Ordinaries снизился на 3,34%, Hang Seng упал на 2,71%, Shanghai Composite снизился на 1,66%. Фьючерсы на американские индексы торгуются с новым снижением. Контракт на S&P потерял 0,94%, Dow Jones – 0,54%, Nasdaq понизился на 0,78%. Фьючерсы на нефть сорта Brent падают на 1,06%, дойдя до $105,86, сорт WTI понизился в цене на 2,27% до $80,51.

После разочарований середины недели сегодняшняя торговая сессия вновь может пройти со снижением. Статистика из Европы по индексу цен производителей, выросшему на 5,8% в годовом исчислении при ожиданиях в 5,3% в годовом исчислении, была проигнорирована финансовыми рынками. Поэтому российский рынок будет полностью во власти настроений, царящих на внешних рынках.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

19/08/11 0:00	Россия	X5 Retail Group	Ритейл	Финансовые результаты по МСФО за 1 П 2011 г.
19/08/11 10:00	Германия			Индекс цен производителей (июл) м/м прошл. 0,1%, ожидаем. 0,1%
19/08/11 10:00	Германия			Индекс цен производителей (июл) г/г прошл. 5,6%, ожидаем. 5,3%
20/08/11 0:00	Россия	Росстат		Ключевые социально-экономические показатели за июль

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

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Долговые проблемы Европы, порция крайне негативной макроэкономической статистики из США и, в особенности, разногласия внутри ФРС оказали вчера сильное давление на большинство товарных рынков.

Золото, как обычно, оказалось в выигрыше от нестабильности на рынках, поставив новый рекорд 1845; хотя уровень 2000 до конца года выглядит весьма вероятным, в ближайшее время возможна некоторая коррекция.

Серебро выросло до 40.9; сформировался узкий восходящий канал, пробой которого вниз может инициировать существенное падение.

Нефть Light Sweet Crude и Brent обвалились вчера до 82 и 107 соответственно; разница между ними достигла исторического максимума.

Природный газ пробивал вчера минимумы прошлого понедельника, однако закрылся около3.9.

Пшеница и кукуруза упали до 739 и 713 соответственно (декабрьский фьючерс); технически в ближайшее время вероятно продолжение коррекции.

Хлопок падал ниже 104, но закрылся на 107.

Кофе корректировалось в течение дня до 260, но закрылось на новом максимуме выше 268; поддержку рынку оказывает сокращение поставок из Вьетнама и Индонезии.

ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ.

Компании смогут разместить 100% своих бумаг за рубежом не ранее 2012 г..

Российские компании смогут полностью разместить свои бумаги за рубежом, лишь когда будет создан центральный депозитарий, решила Федеральная служба по финансовым рынкам. В конце июля ФСФР в ответ на поручение президента Дмитрия Медведева опубликовала проект приказа, разрешающего обращение до 100% (против 25% сейчас) акций российских компаний в виде расписок на зарубежных биржах. Исключение составили стратегические компании (они могут разместить за рубежом 25%) и компании, имеющие отношение к добыче полезных ископаемых (5%).
Ранее предполагалось, что в сентябре официально вступят в силу изменения в положение об обращении российских акций за рубежом. Теперь приказ вступит в силу лишь со дня вступления в силу федерального закона, регулирующего условия и порядок деятельности центрального депозитария. Если Дума одобрит законопроект о депозитарии на осенней сессии, то он вступит в силу лишь с января 2012 года. Отсрочка является негативным фактором для российских акций, обращающихся одновременно на российском и зарубежном рынках. Разница в ценах на депозитарные расписки и акции, вероятно, будет сохраняться до снятия ограничений. Поэтому ближайшее время маловероятно заработать на разнице в котировках расписок и акций за счёт арбитража или сближения цен.

ЦЕМЕНТНЫЕ КОМПАНИИ

Результаты работы цементной отрасли в 1 полугодии 2011

В августе производство цемента достигло исторического максимума 6,5 млн тонн, что превышает показатели 2007 года (6,1 млн тонн). Увеличение активности на рынке цемента связано с сезонным оживлением на строительном рынке, влияющем на увеличение цен производителей, запуском новых производственных мощностей , увеличением стоимости транспортировки (недостаток хоппер-цементовозов, на долю которых приходится более 60% цементных перевозок). В июле цена за тонну составила 2,5 – 2, 7 тыс рублей, в отдельных регионах доходила до 3 тыс рублей, при сохранении транспортных проблем рост цен на цемент может составить 10-15%.
В наиболее благоприятной ситуации при этом окажутся крупные игроки, например, Сибирский цемент, продолживший монополизацию рынка Сибирского региона (занимает более 50%). В сентябре ожидается закрытие сделки по приобретению Ангарскцемента у холдинга РАТМ , что позволит присоединить мощности крупнейшего производителя цемента контролирующего 85 % рынка в Иркутской области. Также идут переговоры о покупке другого актива РАТМ – Искитимцемента.

По итогам первого полугодия 2011 по оценке мультипликатора EV/Ebitda наиболее привлекательной компанией является Сухоложскцемент, справедливая цена составляет 1601$ за акцию, потенциал 68%, при этом количество акций в свободном обращении составляет 11%. Потенциалом роста также обладают Искитимцемент (справедливая цена 999$; +10%) и Сибирский цемент (справедливая цена 27$; +8%). Однако, в свободном обращении находится только 1% акций Искитимцемента, что существенно увеличивает риски приобретения акций. Себряковцемент в значительной степени переоценен рынком и имеет потенциал к снижению (справедливая цена $6579; -30%).

Операционные результаты цементной отрасли в 1 полугодии 2011

Цементные компании	MCAP, тыс $	P/E 2011*	EV/Ebitda 2011*	Производственные мощности 2011, тыс тонн	Производство 2010	Производство 2011*
ХК «Сибирский цемент» (Сибцем)	758 813	34,97	15,2	7 200	3 132	3 064-3226
с учетом Ангарскцемент		30,66	13,32	8 500	-	3 467
Искитимцемент	47 694	37,01	14,93	1 600	1 400	970-1442
Себряковцемент	1 305 500	34,55	22,06	2 400	3 325	3000-3425
Сухоложскцемент	290 946	7,98	5,28	3 500	2000	1620-2060
среднее		**34,07**	**16,77**			

*прогноз

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.