ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 25 августа 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1601,03	1,40%
Индекс ММВБ	▲	1461,62	1,21%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11320,71	1,29%
S&P 500	▲	1177,6	1,31%
Nasdaq Composite	▲	2467,69	0,88%
DAX	▲	5681,08	2,69%
FTSE(100)	▲	5205,85	1,49%
DJ Stoxx 50	▲	2187,54	1,08%
EMBI Global	▼	557,1	-0,25%
EMBI+	▼	589,04	-0,26%
MSCI EM	▼	978,21	-0,77%
MSCI BRIC	▼	292,638	-0,82%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,441	-0,19%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▼	28,904	-0,18%
Сырье			
Brent	▲	108,90	0,78%
WTI	▼	85,16	-0,33%
Urals Med	▼	110,3	-0,04%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1770	-5,65%
Платина	▼	1865	-1,11%
Медь	▼	8832	-0,30%
Никель	▼	20820	-0,69%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются нейтрально.

Американская сессия накануне завершилась уверенным ростом основных индексов на позитивной макроэкономической статистике: Dow Jones увеличился в стоимости на 1,29%, S&P вырос на 1,31%, NASDAQ прибавил 0,88%. Вслед за американцами растут и азиатские площадки. Австралийский All Ordinaries прибавил 0,84%, японский Nikkei –1,48%. Brent торгуется в легком плюсе: контракт выросли на 0,11% в четверг утром – до $110,27 за барр.

В тоже время негативный сигнал для российских площадок приходит с рынка фьючерсов на американские индексы. Контракт на S&P потерял 0,41%, на NASDAQ – 1,02%.

Вероятнее всего, что сессия четверга будет проходить в боковом тренде в ожидании снижения числа заявок на пособие по безработице, а также понижения прогноза по темпам роста ВВП США в первом квартале. Если позитивный прогноз по рынку труда подтвердится, то российские рынки имеют шанс завершить торги четверга на положительной территории.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

25 августа	Россия	Eurasia Drilling Company	Нефть и газ	Нефтесервисная компания опубликует финансовые итоги за шесть месяцев 2011 года.
	Россия	Распадская	Добыча угля	Акционеры на внеочередном собрании рассмотрят вопрос о размере дивидендов за первое полугодие 2011 года.
	Россия	Концерн Калина	Потребительский сектор	Акционеры на внеочередном собрании рассмотрят вопрос о выплате дивидендов за первое полугодие 2011 года.
	Россия	X5 Retail Group	Ритейл	Финансовая отчетность компании за I полугодие 2011 года по МСФО
	США			Всего обращений за пособиями по безработице, 13 авг. (пред. 3,702 млн.)
	США			Первичные обращения за пособиями по безработице, 19 авг. (пред. 408 тыс.)
26 августа	Россия	Северсталь	Металлургия	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2011
	Германия			Федеральное статистическое управление Германии опубликует данные о розничных продажах в июле.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Неожиданно позитивные данные по товарам длительного пользования в США и ожидания QE3 – очередного этапа смягчения денежной политики – способствовали вчера росту на большинстве товарных рынков; к концу дня рост сменился падением – вероятно, связанным с фиксацией прибыли перед пятничной речью Бернанке.
Золото на смещении интереса инвесторов в сторону более рискованных активов продемонстрировало самое большое дневное падение с 2008 года – до 1742; в ближайшее время вероятно тестирование уровня поддержки на 1723.
Серебро упало вместе с золотом ниже 40, оказавшись на нижней границе образовавшегося восходящего канала.
Нефть Light Sweet Crude и Brent вчера существенно не изменились - 85 и 110 соответственно; неожиданно низкие данные EIA по запасам не привели к ралли.
Природный газ снизился вчера до 3.92 в преддверии сегодняшних данных EIA, которые, как ожидается, покажут существенный рост запасов.

FOREX

На рынки вернулся оптимизм, а с ним и желание покупок активов ассоциированных с риском. По этой причине увеличились доходности по 10 Year US Treasury до 2,30%, а за ростом доходности вырос и курс доллара к японской йене. Улучшению настроений на рынках способствовали выход позитивных данных по заказам на товары длительного пользования в США.
Долгое ожидание рынков позитивных макроэкономических данных, наконец, себя оправдало. Чем не преминули тут же и воспользоваться участники торгов, переменив свои оценки на 180 градусов по перспективам экономики США. Благоприятные данные понизили ожидание начала третьей программы количественного смягчения в США, по этой причине золото подверглось распродаже, а курс йены понизился.
Колебания валют в Азиатскую сессию носило традиционно умеренный характер. Евро провело сессию в диапазоне 1.4389-1.4421, завершив торги в Азии у отметки 1.4400. Курс йены не вышел за пределы коридора 76.85Y-77.14Y.

ТНК-ВР ХОЛДИНГ

Чистая прибыль по МСФО в 1 полугодии 2011 выросла на 22% до $5,578 млрд.

По данным компании ТНК-ВР Холдинг чистая прибыль в 1 полугодии 2011 выросла на 22%, в сравнении со 2 полугодием 2010. EBITDA увеличилась на 25%, а выручка – на 21%. Чистый долг сократился на 40%. В сравнении с 1 полугодием 2010 результаты ещё более впечатляющи: чистая прибыль в 1 полугодии 2011 выросла на 64%, EBITDA- на 50%, выручка увеличилась на 38%. Но чистый долг за 12 месяцев вырос на 24%.

В значительной степени на позитивный результат 2011 года повлиял существенный, на 35%, рост стоимости нефти и переориентация ТНК-ВР Холдинга с экспорта нефти, упавшего на 13% из-за существенного роста экспортных пошлин, на экспорт нефтепродуктов. В то же время, операционные показатели компании ТНК-ВР Холдинга растут уже не столь значительно, особенно по нефтепереработке, так как компания вышла на максимальные исторические показатели. Дальнейший рост показателей и капитализации ТНК-ВР Холдинга будет зависеть от успешности новой стратегии по выходу на международные рынки и покупки новых нефтяных месторождений для восполнения запасов. В настоящий момент ТНК-ВР торгуется с потенциалом в 7%-8% относительно средних значений в секторе, что, помимо высокой дивидендной доходности, будет способствовать реализации потенциала в среднесрочной перспективе.

Финансовые показатели ТНК-ВР Холдинг, US GAAP, млн. USD

Наименование	2010	2011	Изменение	2 п. 2010	1 п. 2011	Изменение	1 п. 2010	Изменение
Выручка	41 113	48 433	17,8%	21 883	26 550	21,3%	19 230	38,1%
EBITDA	10 235	12 574	22,9%	5 591	6 983	24,9%	4 644	50,4%
Чистая прибыль	6 540	8 325	27,3%	3 747	4 578	22,2%	2 793	63,9%
Чистый долг	2 440	1 455	-40,4%	2 440	1 455	-40,4%	1 179	23,4%
Рентабельность EBITDA	24,9%	26,0%		25,5%	26,3%		24,1%	
Рентабельность чистая прибыль	15,9%	17,2%		17,1%	17,2%		14,5%	
Чистый долг/EBITDA	0,24	0,12						
Добыча нефти и газа, тыс. барр.н.э./сут	1 742	1 765	1,3%	1 740	1 765	1,4%	1 744	1,2%
Объёмы переработки, тыс. барр./сут.	485	513	5,8%	504	513	1,9%	466	10,0%
Ср. цена нефти Urals	78	108	38,5%	80	108	35,0%	76	42,1%
Экспорт нефти, млн. барр.	263	236	-10,3%	136	118	-13,2%	127	-7,1%
Экспорт нефтепродуктов, млн. барр.	139	154	10,8%	74	77	4,1%	65	18,5%
Доля экспорта нефти в реализации	80%	83%		83%	83%		77%	
Доля экспорта нефтепродуктов в реализации	60%	63%		59%	63%		61%	

Сравнение с российскими аналогами

Company	Mcap	P/S	P/E	EV/EBITDA
Газпром	133 049	0,89	3,90	2,79
Новатэк	36 642	6,01	15,49	15,81
Лукойл	46 603	0,42	4,45	3,13
Роснефть	70 707	0,93	5,68	1,99
Транснефть	13 148	0,62	1,64	2,39
Газпром нефть	19 329	0,47	3,95	2,65
Сургутнефтегаз	30 220	1,40	5,89	3,69
Татнефть	11 540	0,68	5,78	4,85
АНК «Башнефть»	10 688	0,73	6,86	4,34
Среднее		1,43	4,77	3,23
ТНК-ВР Холдинг	43 914	0,83	4,80	3,25
Потенциал		*73,1%*	*-0,5%*	*-0,6%*

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.