ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 29 августа 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1596,17	0,77%
Индекс ММВБ	▲	1458,84	1,13%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11284,54	1,21%
S&P 500	▲	1176,8	1,51%
Nasdaq Composite	▲	2479,85	2,49%
DAX	▼	5537,48	-0,84%
FTSE(100)	▼	5129,92	-0,02%
DJ Stoxx 50	▼	2140,91	-0,88%
EMBI Global	▲	557,7	0,04%
EMBI+	▲	590,14	0,07%
MSCI EM	▲	975,92	0,29%
MSCI BRIC	▼	290,806	-0,26%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,450	0,83%
USD/JPY	▲	0,013	0,78%
USD/RUR	▼	28,872	-0,04%
Сырье			
Brent	▲	111,36	0,67%
WTI	▲	85,37	0,08%
Urals Med,	▲	111,46	0,64%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1788	3,41%
Платина	▲	1812	0,67%
Медь	▲	9090,5	2,05%
Никель	▲	21255	0,97%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются ростом индексов вслед за пятничными заявлениями главы ФРС Бена Бернанке о постепенном ускорении темпов роста американской экономики, которые могут быть поддержаны новыми стимулирующими мерами. Мы ожидаем, что акции основных голубых фишек с открытия вырастут более чем на 1%.

В пятницу торги в США завершились на положительной территории. Индекс Dow Jones увеличился на 1,2%, S&P - на 1,49%, NASDAQ - на 2,46%. Фьючерсы на индексы продолжают уверенно расти в понедельник. Контракт на S&P 500 подорожал на 0,92%, NASDAQ - на 0,9%. В Азии торги также проходят на мажорной ноте. Nikkei прибавил 0,64%, Hang Seng - 1,51%, All Ordinaries - 1,66%.

Brent немного корректируется в понедельник утром на ожиданиях более быстрого восстановления поставок нефти из Ливии. Контракт подешевел на 0,23% - до $111,1 за барр. В пятницу контракт подорожал на 0,67%.

Мы ожидаем, что торги понедельника могут завершиться на положительной территории, если макроэкономическая статистика оправдает ожидания рынков. Сегодня в Германии будут опубликованы предварительные данные об изменении потребительских цен в августе (снижение до 2,4% с 2,5%), США - данные о доходах и расходах населения в июле, а также индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго. По предварительным прогнозам доходы американцев выросли в июле на 0,3% после роста на 0,1% месяцем ранее. Данные по расходам также должны обрадовать инвесторов: расходы выросли на 0,5% после снижения на 0,2% месяцем ранее.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

29 августа	Россия	РусАл	Цветная металлургия	Финансовая отчетность компании за I полугодие 2011 года по МСФО
	США			Личные доходы, июл. (пред. 0,1; прогн. 0,3)
	США			Личные расходы, июл. (пред. -0,2; прогн. 0,5)
30 августа	Россия	Газпром	Нефть и газ	Финансовые показатели по МСФО за I квартал 2011 года.
	Россия	Сбербанк	Банки	Финансовая отчетность по МСФО за первое полугодие 2011 года.
	Россия	Globaltrans	Транспорт	отчетность по МСФО за I полугодие 2011 года
	Россия	Росагро	Сельское хозяйство	Финансовые результаты за 6 месяцев 2011 года
	ЕС			Индекс делового климата, авг. (пред. 0,45, прогн. 0,15)
	ЕС			Индекс экономических ожиданий, авг. (пред. 103,2; прогн. 100,5)
	США			Индекс уверенности потребителей, авг. (пред. 59,5; прогн. 52)

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

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

В своей пятничной речи Бернанке ни разу не упомянул каких-либо конкретных мер по стимулированию экономики, однако рынки пока сохраняют оптимизм.
Золото в пятницу продолжило движение наверх - до 1829, на этой неделе можно ожидать новую попытку пробить 1700; долгосрочный повышательный тренд сохраняется.
Серебро в пятницу закрылось на 41.3 – в середине восходящего канала.
Нефть Light Sweet Crude и Brent в пятницу существенно не изменились - 85.4 и 111.4 соответственно.
Природный газ остался в пятницу на 3.93; технически падение выглядит более вероятным.
Пшеница и кукуруза ускорили в пятницу свой рост - до 797 и 768 соответственно (декабрьский фьючерс).
Хлопок немного вырос - до 104; ураган Айрин может нанести ущерб части американского урожая.
Кофе закрылся на 279.2 (декабрьский фьючерс) после роста выше 280; максимум был обновлен 14-й день подряд; июньский максимум 81.6 может послужить сопротивлением.
Пшеница и кукуруза, обновив максимумы - 791 и 749 соответственно (декабрьский фьючерс), скорректировались к концу дня до 777 и 743; на графике цен обоих зерновых образовался растущий клин, обещающий падение в среднесрочной перспективе.

FOREX

Основы новостного фона на торгах в понедельник в Азии составляли: решение отложить рассмотрения вопроса о возможности стимулирующего вмешательства FED-а на вторую половину сентября; и заявление Кристины Лагард о серьезности положения с кредитным кризисом в Европе и необходимости рекапитализации европейской банковской системы.
Рынки сделали больший акцент на выступлении Берданке в Джексон Холле, расставив акценты в наиболее благоприятной для себя интерпретации.
Участники торгов решили, что либо экономика США подаст признаки возобновления роста экономической активности до 20 сентября (дата начала заседания FOMC), либо FED примет решения о необходимости нового раунда стимулирования финансового сектора страны. По этой причине, после небольшой турбулентности, на рынках возобновился рост активов ассоциированных с принятием риска экономической активности.
Интрига выборов премьер министра в Японии осталась за пределами внимания рынков, поскольку данное мероприятие традиционно практически не оказывает влияние на ход торгов.
Фондовые площадки Азии показали рост основных индексов около 1,5%. А валютные пары продемонстрировали свою обычную инертность для торгов в понедельник в Азии. Йена торговалась в узком коридоре 76,63Y-76,81Y.
Котировки евро против доллара США оставались в диапазоне 1.4464-1.4505.

ВТБ, БАНК МОСКВЫ

ВТБ выкупит допэмиссию Банка Москвы по цене на 40% ниже рыночной

По данным прессы, Группа ВТБ изменила первоначальную концепцию получения контроля над Банком Москвы. Группа ВТБ выкупит допэмиссию Банка Москвы на $3,5 млрд. (100 млрд. рублей), которые будут получены от дочерней структуры ВТБ – ВТБ Пенсионный администратор, которой будут переданы ранее выкупленные у Правительства Москвы акции Банка Москвы. Таким образом, Группа ВТБ сможет выполнить все поставленные задачи: довести свою долю до контрольной и экстренно докапитализировать проблемный дочерний банк.
С точки зрения миноритарных акционеров вышедшая новость является очень негативной. Размещение допэмиссии вместо выкупа долей миноритариев может означать, что переговоры с крупнейшими миноритарными акционерами, в частности, с Юсуфовым, не увенчались успехом из-за низкой предложенной цены и в ближайшее время рассчитывать миноритариям на выкуп даже по цене сделки с Правительством Москвы не стоит. Группа ВТБ выкупит допэмиссию увеличенного на 61% капитала Банка Москвы, доведёт свою долю до 69% и автоматически избегнет необходимости выставлять оферты миноритариям. Все дальнейшие выкупы будут проводиться после индивидуальных переговоров миноритариями и малые акционеры Банка Москвы не смогут получить существенной премии, так как на выкуп оставшейся части в 31% Группа ВТБ не планировала выплатить больше $1,96 (55 млрд. рублей), тогда как сейчас эта доля стоит $2,7 млрд. (76,5 млрд. рублей).

РУСГИДРО, РАО ЭС ВОСТОКА, ДЭК, АК ЯКУТСКЭНЕРГО

РусГидро опубликовала оценку дальневосточных активов

СД РусГидро утвердил оценку дальневосточных активов для допэмиссии, начинающейся 05.09.11, конечной целью которой является получение дальневосточных генерирующих активов от компании Интер РАО ЕЭС. Оценка активов превысила текущие рыночные оценки и близка к нашей предыдущей оценке, базировавшейся на коэффициенте по отношению оценки акций РАО «Энергетические системы Востока» (для допэмиссии Интер РАО) к чистым активам этой компании:
РАО «Энергетические системы Востока» = 0,5199125634647 рубля за одну акцию (и обыкновенную, и привилегированную)
ОАО «Дальневосточная энергетическая компания» = 0,2126298529112 рубля за акцию,
ОАО «АК Якутскэнерго» =0,6032273765104 рубля/акция,
ОАО «Сахалинская энергетическая компания»= 722,060252672498 рубля/акция.

АКРОН

Акрон представил консолидированные показатели за второй квартал 2011 года

Выручка Акрона во втором квартале выросла на 54% в рублевом выражении относительно второго квартала 2010 года, в сравнении с первым кварталом рост составил 15%. Рост выручки во втором квартале связан с нехарактерным для сезона увеличением ценна минеральные удобрения, а также высокой загрузкой мощностей. EBITDA увеличилась на 104% - до 4 504 руб. В сравнении с первым кварталом 2011 года EBITDA ожидаемо снизилась на 2% на фоне роста цен на сырье и укрепления рубля. В связи с этим рентабельность за квартал снизилась с 32% до 28%, но в сравнении со вторым кварталом 2010 года выросла с 21%.
Отметим, что цены на удобрения продолжают оставаться на высоком уровне, несмотря на небольшую коррекцию (в пределах 2-3%) в августе на фоне волнений на мировых фондовых рынках. Поэтому третий и четвертый квартал также могут стать рекордными для Акрона, что на наш взгляд еще не полностью учитывается рынком в стоимости акций. EV/EBITDA прогнозный составляет 5,02%, P/E около 6.

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.