ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
2 сентября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 693,01	-0,54%
Индекс ММВБ	▼	1 539,48	-0,42%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11 493,57	-1,03%
S&P 500	▼	1 204,42	-1,19%
Nasdaq Composite	▼	2 546,04	-1,30%
DAX	▼	5 730,63	-0,94%
FTSE(100)	▲	5418,65	0,45%
DJ Stoxx 50	▲	2 256,95	0,84%
EMBI Global	▲	563,44	0,07%
EMBI+	▼	562,01	-5,79%
MSCI EM	▲	1 038,00	0,47%
MSCI BRIC	▲	311,49	0,62%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,426	-0,86%
USD/JPY	▲	76,890	0,42%
USD/RUR	▲	28,928	0,25%
Сырье			
Brent	▼	114,22	-0,55%
WTI	▼	88,68	-0,15%
Urals Med	▼	114,00	-0,88%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1 829,20	0,87%
Платина	▲	1 848,80	0,21%
Медь	▼	9 101,00	-1,04%
Никель	▼	21 775,00	-1,25%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

После негативного закрытия США вчера, а также из-за снижения в Азии и по всем сырьевым активам, российский рынок откроется снижением на 0,3-0,6%.

В четверг американские площадки завершили торги снижением из-за ожиданий месячных данных по безработице в США в августе, которые сохранятся на высоком уровне – 9,1%, а также из-за понимания, что оживление в промышленном секторе США по данным статистики четверга отдаляет возможность нового количественного смягчения.QE3. В итоге, Dow Jones упал на 1,03%, индекс S&P - 1,19%, индекс NASDAQ снизился на 1,30%. Нефть сорта Brent по итогам торгов четверга упала на 0,5% - до $114,29 за баррель, WTI выросла на 0,1% до $88,92 за баррель на собственных новостях об эвакуации персонала с добывающих платформ компанией BP из-за угрозы урагана.

В пятницу в Азии торги идут со снижением из-за негатива, распространившегося с американских площадок. Японский индекс Nikkei теряет 0,92%, корейский Kospi - 0,38%, австралийский All Ordinaries снизился на 1,29%, Hang Seng упал на 1,32%, Shanghai Composite снизился на 1,40%. Фьючерсы на американские индексы торгуются с новым снижением. Контракт на S&P потерял 0,35%, Dow Jones – 0,20%, Nasdaq понизился на 0,24%. Фьючерсы на нефть сорта Brent падают на 0,1%, дойдя до $114,18, сорт WTI понизился в цене на 0,11% до $88,83.

После разнонаправленных данных на этой недели из США и разочаровывающих данных из Европы, свидетельствующих о начале рецессии, сегодня пристальное внимание участников будет приковано к данным по августовской безработице в США. Поэтому российский рынок будет полностью во власти настроений, царящих на внешних рынках.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

02/09/11 0:00	Россия	Газпром Нефтехим Салават	Нефть и газ	ВОСА, решение о выплате дивидендов (реестр — 25 июля, дивиденды за 1 пол. 2011 г: а/о — 30.82 руб.)
02/09/11 0:00	Россия	ТМК	Чёрная металлургия	Финансовые показатели по МСФО за I квартал
02/09/11 3:50	Япония			Корпоративные инвестиции в основной капитал (2 кв.) прошл. 3,0%, ожидаем. 1,2%
02/09/11 13:00	Еврозона			Индекс цен производителей м/м (июл) прошл. 0,0%, ожидаем. 0,5%
02/09/11 13:00	Еврозона			Индекс цен производителей г/г (июл) прошл. 5,9%, ожидаем. 6,1%
02/09/11 16:30	США			Изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (Change in Nonfarm Payrolls) (авг) прошл. 117,0 тыс., ожидаем. 85,0 тыс.
02/09/11 16:30	США			Изменение количества рабочих мест в производственном секторе (Change in Manufacturing Payrolls) (авг) прошл. 24,0 тыс., ожидаем. 0,0 тыс.
02/09/11 16:30	США			Уровень безработицы (Unemployment rate) (авг) прошл. 9,1%, ожидаем. 9,1%

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

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Рынки по-прежнему живут надеждой на QE3; сегодняшние данные по безработице считаются очень важными, однако негативные цифры могут быть истолкованы рынком в любую сторону (чем хуже, тем выше шансы на QE3).

Золото вчера незначительно снизилось - до 1829; долгосрочный повышательный тренд сохраняется.

Серебро практически не изменилось в цене - 41.7.

Нефть Brent вчера немного снизилась - до 114.3; нефть WTI осталась на 88.9, так и не преодолев пока сопротивление на 90.

Природный газ после значительных колебаний закрылся вчера на прежнем уровне - 4.05;данные EIA показали рост запасов чуть ниже ожиданий; угрожающий Мексиканскому заливу тропический шторм Катя может перерасти в ураган; пробитый наверх долгосрочный падающий клин сулит перспективу значительного роста.

Пшеница и кукуруза вчера обвалились к концу сессии – до 761 и 738.5 соответственно (декабрьский фьючерс) на фиксации прибыли перед длинными выходными (в понедельник в США день Труда); пшеница упала до линии поддержки, тогда как по кукурузе аналогичная поддержка находится на 723; падению способствовал благоприятный метеопрогноз (дожди в Канзасе и Оклахоме).

Хлопок немного вырос - до 108.2; поддержку ценам оказали данные по экспорту.

Кофе вчера после очередной попытки падения вновь вырос к концу дня – до 289.75 (декабрьский фьючерс); максимум был обновлен 18-й день подряд.

FOREX

Вышедшие вчера данные по значениям ISM в США (лучше чем ожидалось, но хуже чем за предыдущий месяц), понизили ожидания возможности проведения третьего раунда количественного смягчения. К рынкам пришло понимание, что текущее замедление экономики может не означать новой рецессии (пока), а только замедления темпов экономического роста до анемичных 1-1,5%, при этом FED может занят на ближайшую перспективу позицию наблюдателя.

Выходящие тревожные данные из Старого Света внесли тревожные нотки в торги. Греция, в очередной раз, срывает график снижение размера дефицита бюджета и старается отодвинуть сроки проведения приватизации. Общий новостной фон и комментариями главного экономиста Национальной федерации независимого бизнеса США, о падении занятости в сфере малого бизнеса, создают негативные ожидания по выходящим сегодня данным рынка труда США (16-30 МСК).

Тем не менее валютные торги в Азии прошли спокойно, валюты топтались в узких диапазонах. Участники рынка пока присматриваются к новому министру финансов Японии Дзюна Адзуми, и пытаются понять насколько агрессивной может быть политика нового кабинета министров на валютном рынке. Йена провела торги в Азии в диапазоне 76,80Y-76,96Y. Евро колебалась в коридоре 1,4253-1,4288.

МУРМАНСКИЙ МОРСКОЙ ТОРГОВЫЙ ПОРТ

Акционеры выставили порт на продажу

Мы рекомендуем покупать обыкновенные акции Мурманского морского торгового порта, спекулятивно представляющие интерес в связи предстоящим аукционом.

Латериум Коммершиал Лимитед (Laterium Commercial Limited) и Спешиалайзд Проджект Инвестментс Б.В. (по данным прессы принадлежат бизнесменам Николаю Егорову и Сослану Хоребову), совокупно владеющие 63,53% обыкновенных акций Мурманского МТП (71 891 шт.), выставили на продажу свои доли, аукцион пройдет 12 октября 2011 г., стартовая цена аукциона соответствует $3 606 за акцию (104 325 руб.).
Основные драйверы роста капитализации ММТП:
1. Стартовая цена аукциона дает потенциал роста стоимости к текущим рыночным котировкам 20,2%.
2. Приобретение пакета акций обяжет компанию-победителя выставить обязательную оферту миноритариям.

Цветные металлы, прокат черных металлов, уголь - основные виды обрабатываемых грузов, поэтому данный актив будет интересен в первую очередь металлургическим и угольным компаниям, по данным прессы, свою заинтересованность уже выразили Мечел, СУЭК, UCL Holding.

Риски:
По нашим оценкам, соответствующие стартовой цене рыночные мультипликаторы одни из самых высоких на рынке, что может привести к срыву аукциона.

Возможности:
До кризиса, в 2008 г., Правительство РФ планировало увеличение грузооборота Мурманского МТП более чем в 5 раз в рамках интегрирования порта в транспортный коридор «Север-Юг», что позволило бы стивидору значительно улучшить финансовые показатели и многократно увеличить масштабы бизнеса.

	P/S	P/E	EV/EBITDA
Ванинский морской торговый порт	3,4	35,1	16,2
Владивостокский морской торговый порт	1,9	12,5	8,8
Восточный порт	1,4	7,2	4,4
Мурманский морской торговый порт	3,9	38,8	18,3
Новороссийский морской торговый порт	2,1	4,1	8,7
Таганрогский морской торговый порт	3,5	128,8	38,0

Источник: данные компаний, ИК ЛМС

ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

ВОСТОЧНЫЙ ПОРТ

29 сентября Росимущество проведет аукцион по продаже Восточного порта

Мы рекомендуем покупать обыкновенные акции Восточного порта в связи с предстоящим 29 сентября аукционом по продаже государственного пакета акций, 498 880 обыкновенных акций, или 19,99% уставного капитала общества, со стартовой ценой, соответствующей $61,8 (1 788 руб.) за акцию.

Основными драйверами роста капитализации выступят:
1. Стартовая цена государственного пакета на предстоящем аукционе дает потенциал к текущим рыночным ценам на 54,5%.
2. Предстоящая приватизация государственного пакета акций Восточного порта возможно приведет к обязательной оферте миноритариям.
3. Восточный порт относительно среднерыночных мультипликаторов EV/EBITDA и P/E – один из самых недооцененных стивидоров в секторе.

75,07% обыкновенных акций порта принадлежат Истерн Стивидоринг Холдингз Корп.(EASTERN STEVEDORING HOLDINGS CORP.). По неподтвержденным данным, около 52% контролирует Кузбассразрезуголь. В связи с тем, что в структуре капитала компании преобладает оффшорная компания, мы считаем, что получение оферты миноритариям маловероятно.
Восточный порт – крупнейшая стивидорная компания на Дальнем Востоке по перевалке каменного угля, поэтому основными претендентами на порт выступят угледобывающие компании, в частности Кузбассразрезуголь, Сибуглемет.

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.