ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 12 сентября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 625,29	-2,98%
Индекс ММВБ	▼	1 518,22	-2,46%
Dow Jones Ind, Avg	▼	10 992,13	-2,69%
S&P 500	▼	1 154,23	-2,67%
Nasdaq Composite	▼	2 467,99	-2,42%
DAX	▼	5 189,93	-4,04%
FTSE(100)	▼	5 214,65	-2,35%
DJ Stoxx 50	▼	2 108,76	-2,55%
EMBI Global	▼	563,18	-0,29%
EMBI+	▼	595,64	-0,39%
MSCI EM	▼	992,31	-2,09%
MSCI BRIC	▼	295,96	-2,41%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,366	-1,63%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▲	29,690	0,64%
Сырье			
Brent	▼	112,77	-1,55%
WTI	▼	87,24	-2,03%
Urals Med,	▼	114,03	-0,82%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1 851,00	-0,22%
Платина	▼	1 842,00	-0,32%
Медь	▼	8 904,50	-1,51%
Никель	▼	21 480,00	-0,28%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российский рынок откроется углублением падения основных индексов. Аутсайдером рынка, вероятнее всего, станет банковский сектор. Мы ожидаем, что негативная динамика индексов может сохраниться в течение всего торгового дня.

Фондовые индексы США скорректировались вниз по итогам пятничных торгов. Индекс Dow Jones опустился на 2,69%, S&P - на 2,67%, Nasdaq Composite - на 2,42%. В пятницу рынках появились слухи, что Германия готовит план поддержки своих банков на случай дефолта Греции. Кредиторы недовольны невыполнением Грецией взятых на себя обязательств, и если греческому правительству не удастся выбить очередной кредитный транш, страна может объявить о дефолте уже в ближайшие недели. Кроме того, ожидается, что рейтинговое агентство Moody's Investors Service на этой неделе может снизить рейтинг крупнейших частных французских банков, которые являются крупнейшими держателями греческих облигаций, что приведет к подрыву доверия к банковской системе Франции. На этих же опасениях снижаются и акции азиатских корпораций. Японский Nikkei уменьшился на 2%, австралийский All Ordinaries - на 3,17%, гонконгский Hang Seng - на 3,38%. Нефть продолжает дешеветь. Brent скатилась к 111,6 долл. за барр. (-1,04%).

Из макроэкономических событий понедельника вряд ли что-то сможет оказать сильное влияние на динамику индексов. Тем не менее, следует обратить внимание на переговоры Ангелы Меркель с председателем Еврокомиссии Жозе Баррозу в Берлине. Греческий премьер-министр Георгиос Папандреу в воскресенье пообещал, что правительство его страны осуществит дополнительные меры по сокращению расходов, чтобы избежать дефолта и сохранить членство в еврозоне. Насколько Германия поверит заверениям Греции, и поверят ли новым обещаниям инвесторы, мы сможем увидеть по итогам встречи.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

12 сентября	ВТО, Россия			Очередной раунд неформальных многосторонних консультаций по присоединению РФ в ВТО пройдет в Женеве на неделе с 12 сентября. 12 сентября будут рассмотрены вопросы по сельскому хозяйству и техническим барьерам в торговле, а 13 сентября - вопросы по санитарным и фитосанитарным мерам.
	Россия	ПИК	Строительство	ВОСА (реестр - 20 июня, выборы СД)
	Россия	Росинтер	HoReCa	Операционные результаты Росинтера за август 2011 г.
	Россия	Газпром	Нефть и газ	Правление ОАО «Газпром» рассмотрит корректировку инвестиционной программы концерна на 2011 год.
	Россия	Global Ports	Транспорт	Группа Global Ports Investment (входит в группу «Н-Транс») опубликует финансовые показатели за I полугодие 2011 года.
13 сентября	Россия	Банк Санкт-Петербург	Финансовый сектор	Финансовая отчетность за первое полугодие 2011 года по МСФО
	Россия	Норильский никель, Русал	Цветная металлургия	Совет директоров ОАО «ГМК «Норильский никель» рассмотрит обратный выкуп у акционеров по цене $306 за акцию.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Встреча министров финансов G7 не принесла новых надежд для рынка; греческий дефолт представляется почти неизбежным; растущий на этом фоне доллар оказывает давление на большинство товарных рынков.
Золото в пятницу почти не изменилось - 1855; в ближайшие дни вероятна консолидация в интервале 1830 - 1920; долгосрочный повышательный тренд сохраняется.
Серебро снизилось до 41.4, вернувшись к нижней границе повышательного канала.
Нефть Brent и WTI снизились - до 112.7 и 7.29 соответственно на опасениях снижения спроса; технически можно предположить скорый выход из консолидации на текущих ценах.
Природный газ снизился до 3.91; пока не пробит минимум прошлой недели 3.78, движение вверх выглядит более вероятным.
Пшеница и кукуруза изменились разнонаправленно в ожидании сегодняшнего отложенного отчета американского сельхоздепартамента – 730 и 736 соответственно; цены на пшеницу придавлены также активным экспортом из России и Украины.
Хлопок скорректировался на росте доллара до 111.9; после завершения коррекции можно ожидать продолжение роста.
Кофе обваливался до 265 и закрылся на 270; столь сильное движение может сигнализировать как о завершении коррекции, так и о смене тренда.

FOREX

Разработка плана поддержки банковского сектора Германии на случай дефолта Греции, вызвала переполох на финансовых рынках. Греция систематически нарушает условия предоставления пакета помощи, и даже в 2012 году не выйдет на первичный профицит бюджета (те не может стабилизировать уровень собственных долговых обязательств). К этому добавляется сильно падение Греческой экономики, и как следствие рост относительных обязательств национальной экономики.
Неожиданное увольнение главного экономиста ЕСВ Юргена Штарка стало свидетельством серьезных разногласий внутри общеевропейских институтов интеграции. Все это заставили рынки всерьез рассматривать возможность не предоставления очередного транша помощи Греции, и ее скорый фактический неупорядоченный дефолт. Прошедший саммит G7 в Марселе не внес ясности в решении Греческой ситуации и проблемы распространения кредитного кризиса суверенных обязательств по Европе. Наоборот на рынки стали сильнее циркулировать слухи о возможных понижении кредитных рейтингов Италии, Франции и крупных банковских групп. Рост тревожных настроений не остановился и в понедельник. Фондовые рынки
Азии продолжили масштабное снижение.
Отсутствие анонсированных договоренностей в Марселе, по согласованному ослаблению курса Японской йены, и бездействие монетарных властей на торгах в Азии вызвали рост курса йены к доллару США. Курс укрепился с 77,57Y до 77,21Y. Тревожные настроения вокруг ситуации в Европе понизили курс евро в Азии с 1,3624 до минимумов сессии 1,3498.

ЧТПЗ

ЧТПЗ может стать частной компанией

По данным прессы и комментариев руководства ЧТПЗ, компания, ради сотрудничества с французской компанией Vallourec & Mannesmann Tubes, готова выкупить собственные акции с рынка. По всей видимости, менеджмент компании выкупит проводимую допэмиссию, которая может увеличить капитал трубной компании на 100% и привести к тому, что доля мажоритарных акционеров вырастет до 95%. А далее французскому партнёру будет предложена доля в частной компании по оценке, приближенной к оценке мировых трубных компаний, которая, превышает текущую оценку ЧТПЗ. Поскольку допэмиссия была зарегистрирована в октябре 2010, то размещение эмиссии должно закончиться в ближайший месяц.
Новость является негативной для капитализации компании ЧТПЗ. По всей видимости, после подобных заявлений капитализация трубной компании существенно снизится из-за выхода портфельных инвесторов, покупавших акции в расчёте на рост бизнеса российского нефтесервиса. После этого в капитале ЧТПЗ останутся только спекулятивно настроенные инвесторы, из-за чего волатильность котировок ЧТПЗ существенно вырастет. Цена выкупа акций ЧТПЗ при этом не превысит средневзвешенную оценку за 6 месяцев - $2.69 (80 рублей) за акцию. Поэтому в качестве спекулятивной стратегии можно предложить дождаться максимальной коррекции котировок ЧТПЗ и далее покупать акции в расчёте на восстановление капитализации до средневзвешенной цены или возможного выкупа.

НОВОРОССИЙСКИЙ МОРСКОЙ ТОРГОВЫЙ ПОРТ,

Росимущество может провести аукционы по продаже НМТП, ММТП, ВМТП до конца 2011 г.

Росимущество, по словам заместителя руководителя ведомства, Эдуарда Адашкина, возможно проведет аукционы по продаже государственных пакетов акций в НМТП, ММТП и повторно выставит на торги ВМТП до конца 2011 г. Сейчас Росимущество обновляет оценки портов.
По нашим оценкам, по среднерыночному мультипликатору P/E по сектору, потенциал роста стоимости от текущих рыночных котировок имеет только Новороссийский морской торговый порт. При этом покупатель госпакета акций НМТП не будет обязан выставлять оферту миноритариям, такое обязательство в случае успешного проведения аукциона выставит только покупатель госпакета Ванинского порта, что спекулятивно может привести к росту котировок даже от текущих цен в связи с ажиотажным спросом.
Мы рекомендуем покупать обыкновенные акции Новороссийского морского торгового порта, целевая цена $0,2 (6,01 руб.).

Рыночные мультипликаторы стивидорных компаний

Компания	P/E	EV/EBITDA	Целевая цена ао, $	Потенциал роста	Рекомендация
Новороссийский МТП	4,8	9,4	0,20	98,3%	Покупать
Мурманский МТП	50,9	24,2	749,45	-81,3%	Продавать
Ванинский МТП	35,1	16,2	407,29	-72,8%	Продавать
Среднее по сектору	9,54	7,87			

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.