ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 15 сентября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 570,38	-0,10%
Индекс ММВБ	▲	1 504,92	0,45%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11 246,73	1,27%
S&P 500	▲	1 188,68	1,35%
Nasdaq Composite	▲	2 572,55	1,60%
DAX	▲	5 340,19	3,36%
FTSE(100)	▲	5 227,02	1,02%
DJ Stoxx 50	▲	2 106,76	1,16%
EMBI Global	▼	558,25	-0,39%
EMBI+	▼	589,62	-0,44%
MSCI EM	▼	952,55	-1,23%
MSCI BRIC	▲	286,03	0,25%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,376	0,56%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▲	30,364	0,59%
Сырье			
Brent	▲	112,40	0,46%
WTI	▼	88,91	-1,44%
Urals Med	▲	113,74	0,44%
Металлы			
Платина	▲	1 815,50	0,03%
Золото (спот)	▼	1 818,50	-0,08%
Алюминий	▼	2 329,50	-1,06%
Медь	▼	8 719,50	-0,43%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются снижением котировок.

Несмотря на то, что американская сессия накануне завершилась ростом котировок на 0,4-1,49%, фьючерсы стремительно снижаются в среду. Контракт на S&P упал на 1,2%, NASDAQ - на 1,11%. В Азии преобладают продавцы. All Ordinaries потерял 1,57%, Nikkei - на 0,97%, Hang Seng - на 1,34%. Нефть продолжает снижаться. Brent опустился на 0,53% - до $111,3 барр. Инвесторы негативно восприняли заявления Вэн Цзябао о том, что правительства других стран должны самостоятельно привести свои экономики в порядок и не рассчитывать на помощь Китая. В тоже время премьер подтвердил готовность Китая инвестировать в Европу. Решение по данному вопросу будут обсуждаться на следующей неделе на саммите БРИК.

После открытия вниз российских площадок, днем мы можем увидеть попытку восстановить позиции, если данные по промышленному производству Еврозоны подтвердят улучшение ситуации, а парламент Италии одобрит программу бюджетной консолидации.

Статистика по США не предвещает такого же позитива как европейская. Розничные продажи в США увеличились в августе на 0,2% относительно предыдущего месяца по сравнению с ростом на 0,5% в июле, а цены производителей (индекс PPI) в августе не изменились относительно предыдущего месяца и выросли на 0,2% в годовом исчислении. Объем запасов товаров на складах в июле также не изменился и остался на уровне 0,5%.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

15 сентября	Россия	В Сочи 15-18 сентября пройдет X международный инвестиционный форум «Сочи-2011»
	США	Индекс потребительских цен (Consumer Price Index (CPI)) (авг) прошл. 0,5%
	США	Производственный индекс Empire Manufacturing (сеп) прошл. -7,7%
	США	Платежный баланс (Current Account Balance) (2 кв.) прошл. -$119,3
	США	Всего обращений за пособиями по безработице (Continuing Claims) (сен 03) прошл. 3717,0 тыс.
	США	Первичные обращения за пособиями по безработице (Initial Jobless Clais) (сен 09) прошл. 414,0 тыс.
	США	Индекс промышленного производства (Industrial Production) (авг) прошл. 0,9%
	США	Индекс использования производственных мощностей (Capacity Utilization) (авг) прошл. 77,5%
	США	Индекс промышленной активности, рассчитанный ФРБ Филадельфии (Philadelphia Fed) (сен) -30,7 п.

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

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Товарные рынки ждут сегодняшних данных по розничным ценам в США; рост выше ожидающихся 3.6% годовых вызовет рост доллара и падение на большинстве рынков.
Золото вчера упало до 1815; вероятный пробой поддержки на 1793 может спровоцировать движение к 1700.
Серебро остается на нижней границе повышательного канала – около 40.5.
Нефть Brent выросла до 112.4; WTI снизилась до 88.9, несмотря на данные о значительном снижении запасов; технически более вероятными выглядят рост по WTI и падение по Brent; учитывая контанго по фьючерсам WTI и бэквордацию по Brent, возможно, рынок находится в преддверии долгожданного сокращения спреда между ними.
Природный газ вырос до 4.04; технически видны предпосылки для значительного роста.
Пшеница и кукуруза вчера изменились незначительно – 704.5 и 724 соответственно (декабрьский фьючерс); данные о слабом урожае кукурузы уравновешиваются снижением спроса на этанол.
Хлопок немного вырос – до 113.7; сухая погода вызвала снижение производства хлопка в Бразилии.
Кофе упал до 265.7; хорошие прогнозы на бразильский, колумбийский и вьетнамский урожаи будут, вероятно, давить на цены в ближайшие месяцы.

FOREX

Прошедшая пресс конференция Канцлера Германии Ангелы Меркель, президента Франции Николя Саркози и президента Греции придала рынкам оптимизм в способности политиков решить проблемы, если не Греции, то хотя бы распространения кредитного кризиса в Европе. Хотя итоговыми формулировками встречи стали общие фразы надежды и веры в необходимости действовать в рамках предыдущих договоренностей, тем не менее и этого было достаточно для роста фондовых рынков. Сегодня состоится встреча министров финансов Европы и представителей ECB на которой будет присутствовать министр финансов США Тимоти Гайтнер. Так что рынки опять полны надежд, которые по видимому не оставят его вплоть до 20 сентября. С другой стороны сегодня ожидается большой поток данных по экономике США, которые могут повлиять в том числе и на процесс принятия решения представителей FED-а на очередном заседании FOMC. Рынкам предстоит определить, что важнее надежды на действия политиков или нелицеприятные данные состояния мировой экономики и плачевного положения финансового рынка.
А тем временем валютные торги в Азии прошли спокойно. Евро оставался в пределах диапазона 1,37025-1,3757, неспешно снижаясь по отношению к доллару США. Йена оказалась запертой в еще более узком диапазоне 76,60Y-76,79Y. В отсутствии валютной интервенции очередные заклинания премьер-министра Ноды оказались не эффективны для ослабления ее курса.

МЕЧЕЛ-МАЙНИНГ

Акции Мечел-Майнинга допущены к торгам на ММВБ

Акции ОАО «Мечел-Майнинг» допущены к торгам на ММВБ. Обыкновенные акции «Мечел-Майнинг» с государственным регистрационным номером выпуска 1-02-55367-E от 02.06.2011 г. и номером выпуска 1-02-55367-E-001D от 18.08.2011 г. включены в котировальный список «В» ММВБ. Ранее стало известно, что Мечел-Майнинг подало заявку в Федеральную службу по финансовым рынкам (ФСФР) на получение разрешения на обращение за рубежом до 25% акций компании в рамках проведения первичного публичного размещения (IPO) на Лондонской фондовой бирже (LSE). Также «Мечел-Майнинг» заключило соглашение с банком-депозитарием The Bank of New York Mellon (Люксембург) для учреждения и обслуживания депозитарной программы и выпуска GDR (глобальные депозитарные расписки). Три инвестбанка - JP Morgan, Morgan Stanley и UBS - были выбраны в качестве андеррайтеров предстоящего размещения. Ранее в прессе объявлялась предполагаемая оценка Мечел-Манинга для IPO в диапазоне 10-20 млрд. долл, а также оценка Morgan Stanley стоимости «Мечел-Майнинга» в $15,6 млрд при нулевом долге.

Новость является позитивной для торгуемых публичных дочек Мечел-Майнинга: Южного Кузбасса и Коршуновского ГОКа. Допуск к торгам на ММВБ – весомый фактор, указывающий, что, несмотря на неблагоприятную рыночную конъюнктуру, IPO всё ещё может состояться в 2011 году при первой благоприятной возможности. Вероятно повторение ситуации, когда акции Южного Кузбасса и Коршуновского ГОКа могут вновь вырасти на новостях об IPO.

Южный Кузбасс будет улучшать свои показатели как за счёт роста цен на уголь, так и за счёт значительного роста добычи. За первое полугодие цены на уголь выросли более чем на 25% и не корректируются вместе с другими сырьевыми товарами. Предприятие планирует довести добычу угля в 2015 году до 22,9 млн. тонн., что предполагает рост производства на 64% к уровню 2010 года, в 2011 году рост добычи угля планируется на уровне 14%. В 2011 году акции Коршуновского ГОКа также может показать хорошую динамику за счёт роста цен на железорудный концентрат и увеличения объёмов производства, дешевизны при сравнении с российскими аналогами. Однако, с 2012 года вероятно ухудшение финансовых показателей Коршуновского ГОКа. У предприятия будет значительно расти себестоимость добычи железорудного концентрата при стагнации добычи (истощение месторождений).

Мы рассчитали целевые цены Южного Кузбасса и Коршуновского ГОКа при различных вариантах оценки Мечел-Майнинга для IPO. Оценка проведена на основании сравнения Мечел-Майнинга и его дочек по мультипликатору EV/EBITDA. По самому пессимистичному сценарию Южный Кузбасс должен стоить 1880 руб, а Коршуновский ГОК 105 000 руб. Исходя из текущей рыночной конъюнктуры, возможно, что Мечел-Манинг будет оценён по нижней границе.

Варианты оценки Мечел-Майнинга и его дочек

	пессимистичный	базовый	оптимистичный
оценка Мечел-Майнинга, млрд. долл.	10	15	20
Мечел-Майнинг, EV/EBITDA`10	6,82	10,22	13,63
Южный Кузбасс (EV/EBITDA`10=5,36) потенциал роста,%	27,24%	90,67%	154,29%
Коршуновский ГОК (EV/EBITDA`10=4) потенциал роста, %	70,50%	155,50%	240,75%
Целевая цена Южный Кузбасс, руб. за акцию	1880	2800	3750
Целевая цена Коршуновский ГОК, руб. за акцию	105400	155000	210800

Источник: данные Мечела, расчёты 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.