ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

# Ежедневный обзор 16 сентября 2011 г.

## ПОРТРЕТ РЫНКА

| | | Значение | Изменение |
|---|---|---|---|
| **Индексы** | | | |
| Индекс РТС | ▲ | 1 603,39 | 2,10% |
| Индекс ММВБ | ▲ | 1 525,28 | 1,35% |
| Dow Jones Ind, Avg | ▲ | 11 433,20 | 1,66% |
| S&P 500 | ▲ | 1 209,11 | 1,72% |
| Nasdaq Composite | ▲ | 2 607,07 | 1,34% |
| DAX | ▲ | 5 508,24 | 3,15% |
| FTSE(100) | ▲ | 5 337,54 | 2,11% |
| DJ Stoxx 50 | ▲ | 2 149,00 | 2,00% |
| EMBI Global | ▼ | 557,66 | -0,11% |
| EMBI+ | ▲ | 562,01 | 0,54% |
| MSCI EM | ▲ | 963,72 | 1,17% |
| MSCI BRIC | ▲ | 289,21 | 1,11% |
| **Валюты** | | | |
| USD/EUR | ▲ | 1,388 | 0,89% |
| USD/JPY | ▲ | 0,013 | 0,29% |
| USD/RUR | ▲ | 30,504 | 0,46% |
| **Сырье** | | | |
| Brent | ▲ | 115,34 | 2,62% |
| WTI | ▲ | 89,40 | 0,55% |
| Urals Med | ▲ | 113,74 | 0,44% |
| **Металлы** | | | |
| Платина | ▼ | 1 793,00 | -1,24% |
| Золото (спот) | ▼ | 1 790,80 | -1,52% |
| Алюминий | ▲ | 2 342,00 | 0,54% |
| Медь | ▲ | 8 775,00 | 0,64% |

## УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются в плюсе на позитивном внешнем фоне.

Торговая сессия в США накануне завершились уверенным ростом. Индекс Dow Jones вырос на 1,66%, S&P - на 1,72%, NASDAQ - на 1,34%. Фьючерсы на американские индексы в пятницу дорожают на 0,1-0,13%. В Азии наблюдаются уверенные покупки. Индекс Nikkei увеличился на 2,06%, Hang Seng - на 2,14%, All Ordinaries - на 1,77%. Нефть марки Brent в четверг подорожала на 2,62% - до $115,34 за баррель. В пятницу утром контракт прибавил еще 0,5%. Поддержку рынкам оказали заявления ЕЦБ об обеспечении Европы долларовой ликвидностью.

На дальнейший ход торгов пятницы будут оказывать влияние заявления министров финансов Еврозоны, которые проведут встречу в польском городе Вроцлав, а также данные по притоку капитала в США, и индексу доверия потребителей от Мичиганского университета.

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

| | | |
|---|---|---|
| 16 сентября | Европа | Встреча министров финансов Еврозоны в польском городе Вроцлав |
| | США | Нетто денежный поток в экономику (Net Long-Term TIC Flows) (июл) прошл. $3,7 млрд. |
| | США | Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета (Michigan consumer sentiment index) (сен) прошл. 55,7 п. |

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

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Меры по лечению европейского долгового кризиса вызвали падение доллара и ралли на фондовых рынках, однако товарные рынки – и отнюдь не только драгметаллы – в основном вчера падали.
Золото вчера пробило поддержку на 1793 и закрылось на 1766, ближайшая поддержка около 1700.
Серебро пробило нижнюю границу повышательного канала и закрылось около 39.7; вероятно продолжение падения.
Нефть Brent и WTI выросли до 115.3 и 89.4 соответственно; цену поддержали надежды на рост потребления в Европе на фоне сокращения поставок.
Природный газ упал до 3.88; запасы по отчету EIA выросли в соответствии с ожиданиями.
Пшеница и кукуруза вчера значительно упали – до 696 и 700 соответственно (декабрьский фьючерс), несмотря на ухудшение прогнозов по урожаю и данные о росте экспорта кукурузы.
Хлопок упал до 111.6 на данных о снижении его импорта Китаем; технически есть признаки завершения повышательной коррекции и возобновления падения.
Кофе упал до 260.5; экспорт из Сальвадора почти вчетверо превысил прошлогодний уровень.

## FOREX

Вчерашнее решение Центробанков мира повысить долларовую ликвидность в европейской банковской системе, вызвало радость и ликование на рынках, оставив далеко за областью внимания вышедшие отчеты по состоянию экономики США. Данные были неоднозначными и скорее свидетельствуют о существенном замедлении темпов роста крупнейшей экономике мира при росте инфляционного давления. Тем не менее рост рынков был повсеместным и продолжается сегодня в Азии. Участники рынка будут продолжать следить за встречей чиновников в Варшаве, в ожидании очередных предложений по разрешению европейского кредитного кризиса и нормализации ситуации в европейской банковской системе.
Тем временем, в Азиатскую сессию курс евро к доллару немного скорректировался снизившись с 1,3886 до 1,3860, с внутри сессионным минимумом 1,3835. Йена немного ослабла к доллару с 76,62Y до 76,79Y, с минимумом в течении торгов в Азии на отметке 76,87Y. Банк Японии продолжает отслеживать динамику национальной валюты.

## СИЛОВЫЕ МАШИНЫ

### Вероятно выставление оферты выше рынка

Федеральная антимонопольная служба (ФАС) РФ разрешила компании Highstat Ltd Алексея Мордашова купить 29,731% «Силовых машин», тем самым увеличив пакет в компании до 100%. «Сделка, ставшая предметом указанного ходатайства, не приведет к ограничению конкуренции», - отмечается в материалах ФАС. Highstat Ltd намерена выкупить 25% плюс 1 акция «Силовых машин» у своего партнера в этой компании - Siemens. Стороны подписали соответствующее соглашение в конце июля этого года, договорившись параллельно о создании газотурбинного СП в Санкт-Петербурге (65% у Siemens, 35% - у «Силовых машин»). Цена предстоящей сделки с Siemens не сообщалась.

После получения доли Siemens Мордашов станет владельцем 95,3% машиностроительной компании. По закону должны быть выставлена обязательная оферта о выкупе бумаг у других миноритариев «Силовых машин» в течение 30 дней после сделки. Мы ожидаем выставление оферты миноритариям ближайшее время выше рынка и не ниже средневзвешенной за последние 6 месяцев, которая сейчас составляет 8,41 рубля за акцию. Вероятное выставление оферты со стороны Мордашова вкупе с хорошей отчётностью способны вызвать рост котировок акций компании. Поэтому рекомендуем покупать акции Силовых машин в расчёте на спекулятивный рост к средневзвешенной цене. Основной риск: затягивание выставления оферты.

## АФК СИСТЕМА

### Компания отчиталась по US GAAP за II квартал 2011 года

Чистая прибыль АФК «Система» по US GAAP во II квартале 2011 года составила $332 млн, что в 2,3 раза больше показателя аналогичного периода прошлого года - $144 млн. Выручка увеличилась на 29,5%, до $8,96 млрд, OIBDA возросла на 18,7%, до $2,22 млрд, рентабельность OIBDA сократилась до 24,8% с 27%. Чистый долг головной компании АФК «Система» снизился на 40,8% - до $1,39 млрд. Улучшение показателей во втором квартале связано главным образом с хорошими результатами Башнефти. Нефтяные активы продемонстрировали хорошие показатели за счет растущих объёмов добычи, стабильных объёмов переработки и высоких цен на нефть.
Наиболее качественной оценкой для АФК «Системы» является исторический дисконт между рыночными активами, входящими в холдинг, и капитализацией самой корпорации. Сейчас этот дисконт составляет 87,6%. Последние 2 года дисконт находится в диапазоне 60-120%. Таким образом, можно ожидать, что после хорошей коррекции акций в августе при благоприятном внешнем фоне дисконт вновь сократится до 60% за счёт опережающего роста акций АФК «Система» к стоимости торгуемых активов. Целевая цена составляет 32 руб. за акцию. Потенциал роста 16%.

Структура торгуемых активов АФК «Система»

| | Доля УК | Доля АО | Доля АП | Стоимость пакета, млн. долл. |
|---|---|---|---|---|
| МТС | 50,80% | 50,80% | | 7 005,91 |
| Башнефть | 73,02% | 86,28% | 7,85% | 7 444,37 |
| Башкирэнерго | 47,87% | 50,17% | 0,00% | 758,02 |
| МБРР | 99,00% | 99,00% | 99,00% | 469,15 |
| СИТРОНИКС | 57,27% | 57,27% | | 74,28 |
| МГТС | 47,82% | 50,29% | 35,44% | 641,35 |
| Итого | | | | 16 393,06 |
| Капитализация АФК «Система» | | | | 8 736,53 |
| Дисконт | | | | 0,88 |

Источник: данные компаний, 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<br>8 812 329 19 99 |
| Аналитический отдел | Кумановский Дмитрий Владимирович<br>Мушка Ирина Васильевна<br>Марков Дмитрий Сергеевич<br>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.