ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 20 сентября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 526,01	-3,11%
Индекс ММВБ	▼	1 493,19	-1,21%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11 401,01	-0,94%
S&P 500	▼	1 204,09	-0,98%
Nasdaq Composite	▼	2 612,83	-0,36%
DAX	▼	5 415,91	-2,83%
FTSE(100)	▼	5 259,56	-2,03%
DJ Stoxx 50	▼	2 117,23	-2,12%
EMBI Global	▼	555,11	-0,50%
EMBI+	▼	586,41	-0,52%
MSCI EM	▼	949,39	-2,81%
MSCI BRIC	▼	282,54	-3,21%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,369	-0,80%
USD/JPY	▲	0,013	0,77%
USD/RUR	▲	30,868	1,10%
Сырье			
Brent	▼	109,14	-2,74%
WTI	▼	85,70	-2,57%
Urals Med,	▼	117,14	-0,29%
Металлы			
Платина	▼	1 798,00	0,00%
Золото (спот)	▼	1 794,00	0,00%
Алюминий	▼	2 310,00	-1,53%
Медь	▼	8 415,00	-4,17%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются снижением основных индексов.

Утром во вторник азиатские индексы торгуются разнонаправленно. Китайский Shanghai растет на 0,41%, гонконгский Hang Seng – на 0,1%. В то же время снижаются японский Nikkei, потери по индексу составляют 1,75%, сильное снижение отчасти обусловлено отсутствием торгов в понедельник. Австралийский All Ordinaries уменьшился на 0,84%.

Американская сессия завершилась на минорной ноте. Индекс Dow Jones упал в понедельник на 0,94%, S&P – на 0,98%, Nasdaq Composite – на 0,36%. Фьючерсы на индексы во вторник продолжают находиться в негативном тренде. Контракт на S&P потерял 0,73%, Nasdaq – на 0,48%. Нефть марки Brent по итогам торгов понедельника подешевела на 2,7%.

Рынки обеспокоены снижением долгосрочного кредитного рейтинга Италии на одну ступень агентством Standard & Poor's. Отсутствие решения МВФ о выделении помощи Греции и продолжение переговоров во вторник, вместе с инициативой Правительства Греции провести референдум, на котором бы население самостоятельно приняло бы решение об отказе от или сохранении евро - все эти факторы будут способствовать распродажам рисковых активов.

Макроэкономическая статистика вторника по ожиданиям поддержит медвежьи настроения. Немецкий исследовательский институт ZEW опубликует индекс текущих условий в сентябре, который по прогнозам упал с 53,5 до 45 пунктов. А Министерство торговли США представит данные о строительстве домов в августе. Число новостроек в США, как ожидается, снизилось на 2,3% - до 590 тыс. домов, количество разрешений на строительство жилья снизилось в прошлом месяце на 1,8% - до 590 тыс.

Однако глубокого падения мы можем и не увидеть, инвесторы могут занять выжидающую позицию, поскольку сегодня начнется двухдневное заседание FOMC, решений которого они так ждут.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

20 сентября	Россия	Дикси	Ритейл	Отчетность Дикси Групп по МСФО за полугодие 2011
	Германия			Индекс цен производителей м/м (авг) прошл. 0,7%, ожидаем. -0,2%
	Германия			Индекс цен производителей г/г (авг) прошл. 5,8%, ожидаем. 5,7%
	Германия			Инжекс экономических ожиданий инвесторов ZEW (сен) прошл. -37,6 п., ожидаем. -47,8 п.
	Германия			Индекс текущих условий ZEW (сен) прошл. 53,5 п., ожидаем. 40,0 п.
	США			Объем строительства новых домов (Housing starts) (авг) прошл. 604 тыс.
	США			Количество выданных разрешений на строительство (Building permits) (авг) прошл. 597,0 тыс., пересм. 601,0 тыс.
21 сентября	Россия	Газпром	Нефть и газ	Презентация развития электроэнергетического бизнеса группы Газпром

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

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера рынки торговались под давлением нарастающего ожидания дефолта Греции; сегодня к европейским проблемам добавилось снижение агентством S&P кредитного рейтинга Италии.
Золото упало вчера до 1782.5; рост к 2000, который представляется неизбежным в долгосрочной перспективе, откладывается на неопределенный срок.
Серебро упало до 39.5; в среднесрочной перспективе вероятно снижение до 37 или ниже.
Нефть Brent и WTI упали до 109.1 и 85.8 соответственно на опасениях снижения потребления; технически вероятно продолжение падения.
Природный газ пробивал августовский минимум 3.78, но закрылся выше – на 3.83.
Пшеница упала до 673; кукуруза после сильного падения вернулась на 692; в ближайшие дни вероятна некоторая коррекция вверх.
Хлопок упал до 105.5, реагируя на европейский кризис и хорошие данные по американскому урожаю; вероятно возобновление понижательного тренда после почти двухмесячной коррекции.
Кофе вырос до 262 после утреннего падения; на цены давят растущий доллар и хорошие прогнозы по урожаю в Бразилии, Колумбии и Вьетнаме.

FOREX

S&P снизила таки рейтинг Италии до A/A-1 и оставило негативный прогноз, отметив слабые экономические перспективы и политические проблемы в управлении страной. Сегодня по рынкам поползли слухи что китайские банки сворачивают операции с тройкой основных банков Франции (Societe Generale , Credit Agricole и BNP Paribas) и с швейцарским банком UBS. Кроме того, накануне Seimens изъял более 500 млн. евро из французских банков. Все это подбрасывает новый «уголек» в Европейский финансовый кризис.
На столь нерадужном информационном фоне евро подверглось распродажам в Азиатскую сессию, снизившись с 1,3696 до 1,3617, с минимумом на 1,3593. Непрекращающиеся причитания кабинета министров Японии о высоком курсе йены, пока не помогают его ослабить. Йена провела торги в коридоре 76,44Y-76,75Y, большую часть времени оставаясь у нижней границы. Министр финансов Японии обещал, в очередной раз, поднять вопрос высокого курса национальной валюты на встрече «Большой20».

МРСК ЦЕНТРА

МРСК Центра опубликовала скорректированный бизнес план на 2011 год

МРСК Центра ожидает выручку по итогам текущего года на уровне 68,2 млрд. рублей (+13%). Прогноз EBITDA снижен с ожидаемых 13,9 млрд. рублей до 11,5 млрд. рублей (на уровне нашего прогноза – 11 млрд. руб.). Темп роста EBITDA в 2011 году составит 5%. Чистая прибыль компании сократится с ожидаемых ранее 5,24 млрд. рублей до 3,3 млрд. рублей. Таким образом, менеджмент прогнозирует снижение прибыли на 30% по сравнению с предыдущим годом. Мы закладывали в нашу модель более скромное сокращение прибыли – до 4,4 млрд. рублей.
Как мы и ожидали, стратегия Правительства, направленная на сокращение темпов роста тарифов на электроэнергию, приведет уменьшению объемов инвестпрограммы. По прогнозам компании, инвестпрограмма в 2011 году сократится на 12% - до 14,9 млрд. рублей.
В результате корректировок бизнес-плана ожидаемые мультипликаторы EV/EBITDA 2011 и P/E 2011 вырастут с 4,18 до 5,06 и с 6,63 до 10,52 соответственно.

Бизнес-план МРСК Центра, млрд. руб.

	2010	2011 первоначальный план	2011 скорр. план	Скорр. план к факту 2010 года, %	2011 наш прогноз
Выручка	60,4	74	68,20	12,9%	69,44
EBITDA	10,96	13,91	11,50	4,9%	11,00
Чистая прибыль	4,71	5,24	3,30	-29,9%	4,14

Источник: данные компании, прогнозы ИК ЛМС

ОГК-4

Прибыль компании по МСФО в 1 полугодии 2011 выросла на 31%

По данным компании Э.Он Россия прибыль компании выросла в 1 полугодии 2011 года на 31%, в сравнении с 2 полугодием 2010 года. EBITDA снизилась на 8%, выручка выросла на 31% за 6 месяцев 2011, в сравнении с последним полугодием 2010 года. Чистый долг продолжил оставаться отрицательным и снизился ещё на 32%. В сравнении с 1 полугодием 2010 года результаты ещё более позитивны: прибыль выросла на 65%, EBITDA - на 10%, выручка увеличилась на 31%, чистый долг сократился ещё на 63%.
Отчётность компании Э.Он Россия является очень позитивной, способствующей росту капитализации компании в долгосрочной перспективе. После запуска нового блока на Шатурской ГРЭС и модернизации Березовской ГРЭС в конце 2010 года позитивный эффект позволил существенно увеличить операционные показатели компании, за счёт чего доходы Э.Он Россия на оптовом рынке продолжили расти. Учитывая завершение обязательной инвестпрограммы, компания демонстрирует непрерывный рост эффективности, за счёт чего является признанным лидером по капитализации в секторе. Не исключено, что с 2011 года генерирующая компания начнёт выплачивать дивиденды своим акционерам, что значительно повысит привлекательность инвестиций в её акции.

Финансовые результаты Э.Он Россия, млн. USD

	2010	2011*	%	2 п. 2010	1 п. 2011	%	1 п. 2010	%
Выручка	1 658	1 923	16,0%	830	1 094	31,8%	836	30,9%
EBITDA	492	517	5,1%	270	247	-8,3%	224	10,4%
Прибыль	338	436	29,2%	189	248	31,2%	150	64,9%
Чистый долг	-475	-629	32,4%	-475	-629	32,4%	-385	63,2%
Рентабельность по EBITDA	29,65%	26,87%		32,50%	22,60%		26,78%	
Чистая рентабельность	20,37%	22,69%		22,75%	22,64%		17,97%	
Чистый долг/EBITDA								
Производство электроэнергии, млн. кВтч	55,8	60,1	7,8%	28,2	30,1	6,6%	27,6	9,0%
Производство теплоэнергии, млн. Гкал	2,4	2,1	-12,3%	1,2	1,1	-12,3%	1,2	-12,3%

* Приведено к годовому выражению

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.