ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 21 сентября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 535,62	0,63%
Индекс ММВБ	▲	1 519,95	1,79%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11 408,66	0,07%
S&P 500	▼	1 202,09	-0,17%
Nasdaq Composite	▼	2 590,24	-0,86%
DAX	▲	5 571,68	2,88%
FTSE(100)	▲	5 363,71	1,98%
DJ Stoxx 50	▲	2 156,60	1,86%
EMBI Global	▲	555,86	0,14%
EMBI+	▲	587,61	0,20%
MSCI EM	▲	951,15	0,19%
MSCI BRIC	▲	282,88	0,12%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,370	0,12%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▲	31,496	2,03%
Сырье			
Brent	▲	110,54	1,28%
WTI	▲	86,89	1,39%
Urals Med	▼	111,73	-4,62%
Металлы			
Платина	▼	1 774,00	-1,33%
Золото (спот)	▲	1 799,00	0,28%
Алюминий	▼	2 304,00	-0,26%
Медь	▼	8 397,50	-0,21%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются нейтрально. В течение дня инвесторы будут ждать решений ФРС. Активные торги на фондовых площадках маловероятны.

Накануне американская сессия завершилась разнонаправлено. Индекс Dow Jones вырос на 0,07%, индекс S&P снизился 0,17%, NASDAQ - на 0,86%. Фьючерсы на американские индексы растут. Контракт на S&P увеличился на 0,40%, NASDAQ - на 0,24%.

На торах в Азии преобладают покупатели. All Ordinaries вырос на 0,33%, Nikkei - на 0,36% Shanghai Composite - на 2,38%. Нефть торгуется нейтрально после хорошего роста накануне на 1,28%.

На фондовые рынки в настоящее время оказывают влияние множество разнополярных факторов. Оптимизм вселяет достижение Грецией прогресса в переговорах с кредиторами, в тоже время МВФ и ЕС отложили вопрос выделения нового транша помощи до следующей недели. Сегодня ФРС объявит о новых мерах стимулирования экономики, ожидают инвесторы, в тоже время МВФ ухудшил прогноз роста мировой экономики до 4% с 4,3%, что может нивелировать эффект от ожидания новых мер помощи. Fitch подтвердило рейтинги Германии на уровне AAA, а индекс опережающих экономических показателей КНР увеличился в июле на 0,6%, несмотря на проблемы ЕС и США.

Из макроэкономики в среду мы увидим публикацию данных о продаже домов на вторичном рынке США. Прогнозируется рост продаж в августе на 1,7%.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

21 сентября	Россия	Газпром	Нефть и газ	Презентация развития электроэнергетического бизнеса группы Газпром
	Россия	МОЭСК	00/01/00	Заседание Совета директоров
	Россия	Группа ЛСР	Строительство	Финансовая отчетность за первое полугодие 2011 года по МСФО
	Россия	ММВБ		Форум «IPO & SPO-2011»
	Япония			Торговый баланс (авг) прошл. 72,5 млрд. JPY
	Япония			Экспорт (авг) прошл. -3,3%, ожидаем. 8,0%
	Япония			Импорт (авг) прошл. 9,9%, ожидаем. 14,0%
	США			Индекс ипотечного кредитования (MBA Mortgage Index) (17 сен) прошл. +6,3%
	США			Продажи домов на вторичном рынке (Existing home sales) (авг) прошл. -3,5%
	США			Запасы нефти (17 сен)

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

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера и сегодня рынки торгуются в ожидании объявления стимулирующих мер ФРС; сегодня дополнительную поддержку окажет пакет оптимистичных макроэкономических данных из Китая.
Золото выросло вчера до 1814; сезон свадеб и фестивалей поддерживает спрос со стороны азиатских стран.
Серебро выросло до 40; в среднесрочной перспективе вероятно снижение до 37 или ниже.
Нефть Brent и WTI выросли до 110.5 и 86.9 соответственно, несмотря на опасения снижения потребления и отчет API,показавший рост запасов; технически вероятно продолжение падения.
Природный газ снизился до 3.8, удерживаясь чуть выше уровня поддержки.
Пшеница и кукуруза после заметного утреннего роста вернулись к прежним уровням – 674.8 и 690.2 соответственно; высокий урожай кукурузы в Аргентине, возможно, приведет к увеличению экспортной квоты.
Хлопок остался на 105.4 в отсутствие существенных новостей.
Кофе вырастал до 266, но закрылся с понижением – на 260.2; на цены давят хорошие прогнозы по урожаю в Бразилии, Колумбии и Вьетнаме.

FOREX

Текущее заседание FOMC и возвращение представителей <<Евро Тройки>> в Афины являются главными событиями оказывающими влияние на торги.
Трейдеров стали тревожить сомнения насколько Fed сможет оправдать их ожидания, и еще больше беспокойства вызывает, если рынку не будет предложено новых ресурсов. Возвращение Тройки в Афины придало рынкам уверенности в разрешении всех спорных моментов, и скором выделении спасательного транша для Греции.
На торгах в Азии евро провел в диапазоне 1,3680-1,3726, большую часть времени проведя выше отметки 1,3700. Торги по йене прошли в Азии в более широком диапазоне чем обычно 76,10Y-76.69Y. Йена продолжает укрепляться несмотря на дефицит торгового баланса. Курс в очередной раз приблизился к уровням послевоенных максимумов. Однако крупные продажи йены смогли его отбросить от отметки 76,10Y. ЦБ Японии отрицает свою причастность к сегодняшней динамике национальной валюты.
Позиции монетарных властей страны пока не претерпели существенных изменений <<пристального наблюдения за рыночной динамикой>>.

МРСК СИБИРИ

Евросибэнерго и Холдинг МРСК могут в октябре начать обсуждение сделки по МРСК Сибири

Во вторник генеральный директор Евросибэнерго Евгений Федоров на пресс-конференции, посвященной итогам деятельности компании в I полугодии 2011 года, сообщил, что компания в октябре надеется приступить к обсуждению сделки по покупке или получению в управление МРСК Сибири. В настоящее время Евросибэнерго готовит дополнительные материалы, которые позволят Холдингу МРСК принять необходимое решение по МРСК Сибири. На наш взгляд, заявление о точных датах переговоров, в результате которых МРСК Сибири может сменить собственника или перейти под управление новой структуры, должны позитивно отразиться на котировках компании, поскольку новый менеджмент заявляет, что может вывести МРСК Сибири на безубыточный уровень и без подключения Русала к сетям МРСК.
Следует отметить, что в мае государство приобретало акции дополнительной эмиссии МРСК Сибири по 0,32 руб. за ценную бумагу, спекулятивно данная оценка компании могла бы стать некоторым критерием при принятии решения о продаже или передаче в ДУ. Но поскольку МРСК Сибири еще не полностью перешла

ТРАНСНЕФТЬ

Прибыль компании по МСФО во 2 кв. 2011 сократилась на 45%

По данным компании Транснефть, во 2 квартале 2011 года, в сравнении с 1 кварталом 2011 года, чистая прибыль сократилась на 45%, а скорректированная прибыль (исключающая влияние единовременных факторов) снизилась на 47%. EBITDA компании выросла на 11% при росте выручки на 3%. Чистый долг вырос на 24%. В сравнении с результатами прошлого года, со 2 кварталом 2010, результаты Транснефти выглядят значительно лучше за счёт начала поставок нефти по трейдинговому контракту в КНР с января 2011. Прибыль Транснефти выросла на 136%, скорректированная чистая прибыль – на 65%, EBITDA выросла на 38%, а выручка – на 50%. Чистый долг вырос на 44%.
Результаты компании во 2 квартале 2011 года являются умеренно-позитивными, поскольку Транснефть смогла улучшить операционную эффективность и повысить рентабельность по EBITDA с 47 до 51%, приближаясь к прошлогоднему результату. В то же время, конфликт с КНР по поводу порядка расчёта тарифа на прокачку нефти по ВСТО продолжает негативно сказываться на результате деятельности компании, из-за чего Транснефть работает фактически с нулевой маржой по нефтетрейдингу, накапливая дебиторскую задолженность и снижая чистую прибыль. Поэтому давление на капитализацию Транснефти закончится только с решением международного арбитража по договору с китайской стороной.

Финансовая отчётность по МСФО ОАО «АК Транснефть», млн. долл.

Показатель	2010	2011**	%	1 кв. 2011	2 кв. 2011	%	2 кв. 2010	%
Выручка	14 741	19 048	29%	5 094	5 263	3%	3 508	50%
EBITDA	7 888	9 598	22%	2 410	2 672	11%	1 933	38%
Чистая прибыль	4 134	7 368	78%	2 924	1 611	-45%	681	136%
Скорр. прибыль*	4 134	6 524	58%	2 829	1 512	-47%	917	65%
Чистый долг	9 848	13 347	36%	10 740	13 347	24%	9 241	44%
Рент-ть EBITDA	54%	50%		47%	51%		55%	
Чистая рент-ть	28%	34%		56%	29%		19%	
Чистый долг/EBITDA*	1,2	1,4						
Операционные показатели, млн. т.								
Передача нефти	467	465	-0%					
Передача нефтепродуктов	30	31	1%					

* Исключая единовременные прибыли и убытки

** Данные за 2011 год приведены за последние 12 месяцев

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.