ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 28 сентября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 369,93	4,16%
Индекс ММВБ	▲	1 380,42	2,49%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11 190,69	1,33%
S&P 500	▲	1 175,38	1,07%
Nasdaq Composite	▲	2 546,83	1,20%
DAX	▲	5 628,44	5,29%
FTSE(100)	▲	5 294,05	4,02%
DJ Stoxx 50	▲	2 181,60	4,18%
EMBI Global	▲	539,15	1,01%
EMBI+	▲	571,31	1,22%
MSCI EM	▲	893,47	4,93%
MSCI BRIC	▲	265,25	4,44%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,359	0,38%
USD/JPY	▼	0,013	-0,58%
USD/RUR	▼	32,220	-0,74%
Сырье			
Brent	▲	107,14	3,08%
WTI	▲	84,45	5,25%
Urals Med,	▼	106,08	-0,45%
Металлы			
Платина	▼	1 568,00	-0,13%
Золото (спот)	▲	1 659,00	3,82%
Алюминий	▼	2 194,00	-0,07%
Медь	▲	7 528,00	4,18%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются нейтральной динамикой.

Американская сессия накануне завершилась ростом основных индексов. Dow Jones поднялся на 1,33%, NASDAQ - на 1,2%, а S&P 500 - на 1,07%. Оптимизм инвесторов во вторник был обусловлен одобрением Парламентом Греции нового налога на недвижимость, что является одним из условий предоставления стране очередного транша финансовой помощи.

В среду в Азии торги проходят разнонаправленно. Nikkei 225 вырос на 0,31%, All Ordinaries - на 0,92%, Shanghai Composite - на 0,07%. Снижение продемонстрировал Hang Seng (-0,9%).

Фьючерсы на американские индексы и нефть снижаются в среду. Фьючерс на S&P 500 потерял 0,32%, на Mini Dow Jones - 0,28%.

Нефтяные котировки снижаются после заметного роста по итогам торгов вторника. Brent подорожала на 3,08% во вторник, сегодня фьючерс теряет 0,98% и торгуется на уровне $106,09 за баррель.

Ухудшение настроений на рынках в среду вызваны новостями из Европы. Среди европейских политиков опять вспыхнули разногласия по поводу участия частного сектора в спасении Греции. Очередной раунд дискуссий может вызвать новую волну продаж акций на рынках. Кроме того, инвесторы сегодня будут внимательно следить за статистикой. Ожидается, что объем ВВП Франции во втором квартале 2011 года не изменился. Объем заказов на товары длительного пользования в США упал в августе на 0,2% после повышения на 4% в июле. Заказы без учета транспортного оборудования в прошлом месяце снизились также на 0,2%, тогда как месяцем ранее они неожиданно выросли на 0,7%. Также следует обратить внимание на выступление в Кливленде (Огайо) главы ФРС Б.Бернанке.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

28 сентября	Россия	Распадская	Горнодобывающая деятельность	Консенсус-прогноз финпоказателей за 1 полугодие 2011 г.
	Россия	КАМАЗ	Машиностроение	Совет директоров рассмотрит вопрос о корректировке бизнес-плана на 2011 г.
	Россия	Дикси	Ритейл	Операционные результаты за 8 месяцев
	Россия	Мостотрест	Строительство	ВОСА (реестр - 18 агуста, утверждение аудитора)
	Россия	Полиметалл	Цветная металлургия	Финансовые результтаты за полугодие по МСФО
	Германия			Индекс потребительсих цен (предв.) м/м (сен) прошл. 0,0%, ожидаем. -0,1%
	Франция			ВВП (оконч.) к/к (2 кв.) прошл. 0,0%
	Германия			Розничные продажи г/г (авг) прошл. -1,6%, ожидаем. -0,9%
	США			Заказы товаров длительного пользования (Durable Good Orders) (авг) прошл. 4,0%, пересм. 4,1%, ожидаем. -1,0%
	США			Запасы нефти (сен 24) прошл. -7,336 млн. бар.

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

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера рынки росли на надеждах на разрешение европейского долгового кризиса, однако к концу дня снова стали снижаться; ралли последних дней технически пока выглядит как стандартная коррекция перепроданных рынков.
Золото вырастало до 1677, но закрылось 1643.5; коррекционное движение вниз, скорее всего, еще не завершилось.
Серебро повторило с большей волатильностью динамику золота, вернувшись на 31.2 после роста до 33.5.
Нефть Brent и WTI значительно выросли вчера, несмотря на данные API о росте запасов – 107.1 и 84.5 соответственно.
Природный газ вырос до 3.88 (ноябрьский фьючерс); пока этот рост технически выглядит как возврат к пробитой линии поддержки.
Пшеница и кукуруза выросли вчера до 658.2 и 652.2 соответственно, откатившись от дневных максимумов; возможно, что коррекция на этом закончится.
Хлопок (декабрьский фьючерс) немного вырос - до 100.2; запасы находятся на очень низком уровне, однако слабый мировой спрос препятствует росту.
Кофе вырастал до 246.5, но закрылся на 240.9; рост может быть связан с закрытием коротких позиций к концу квартала.

FOREX

Оптимизм на рынках стал понемногу угасать в конце торгов в Америке и в ослабленном виде пришел в Азию. Появились первые признаки разлада в стане еврочиновников, которые становятся свидетельством того, что путь спасения будет тернист и с большим количеством поворотов (см предыдущие заметки). В FT появилась статья, в которой говорилось, что среди членов еврозоны произошел раскол в вопросе степени привлечения частного сектора к спасению Греции: 7 из 17 государств хотели бы увеличить долю его участия в этом процессе и провести более масштабное списание долга. И чем сильнее первые лица Европы будут говорить о недопустимости дефолта Греции (хотя уже в текущих <<июльских>> договоренностях заложено участие частных инвесторов в списании части обязательств Греции), тем большее беспокойство это будет вызывать у рынков. Разногласия в мерах стимулирования и финансового участия властей обнаружились и по другую сторону Атлантики. Так Фишер (глава ФРБ Далласа) более чем умеренно оценивает эффективность операции <<TWIST>>, а использование QE3 по его оценкам преждевременно.
Тем временем, на валютных торгах в Азии евро умеренно снижается. Торги прошли в диапазоне 1,3541-1,3607, с медленным сползанием к нижней границе. Йена продолжает рисовать осциллоиды в установившемся диапазоне. Торги прошли в пределах 76,46Y-76,93Y.

ТРАНСКРЕДИТБАНК

ВТБ реализует стратегию по приобретению 100% акций Транскредитбанка у РЖД.

ВТБ реализует стратегию по приобретению 100% акций Транскредитбанка у РЖД. 15 июля 2011 г. были выкуплены 29,4% акций по цене 24,4 руб. за акцию, что позволило ВТБ консолидировать 72,57% Транскредитбанка.
Стратегия Транскредитбанка предусматривает увеличение капитала на 7 млрд. руб. через допэмиссию, которую выкупит ВТБ, что позволит ВТБ стать владельцем 75,6% акций. Мы ожидаем цену выкупа по предыдущей сделке, то есть по 24,4 руб., увеличение уставного капитала на 12,5%, на 286 885 246 шт. обыкновенных акций.
До 2013 г., в рамках стратегии по приобретению Банком ВТБ банка ТКБ, ВТБ выкупит 100% акций ТКБ, исходя из оценки P/BV равного 1,8, цена выкупа, по нашим консервативным оценкам, составит около 30,74 руб. за обыкновенную акцию.
Владельцам обыкновенных акций рекомендуем для сохранения своей доли выкупать обыкновенные акции с рынка, так как текущая рыночная цена ниже цены выкупа. Целевая цена 30,74 руб. за обыкновенную акцию, потенциал роста 41,3% от текущих котировок.

ЧТПЗ

Консолидация 95% основными акционерами существенно ограничит рост капитализации

По данным прессы, основные акционеры Андрей Комаров и Александр Федоров увеличили свою долю в ЧТПЗ с 84,5% до 94,9%, купив акции на рынке в момент существенного снижения котировок в августе и сентябре 2011 года. Учитывая, что сделки с Mitsui и Vallourec не состоялись из-за нестабильности на финансовых рынках, вызвавших существенную коррекцию котировок обременённого долгами ЧТПЗ, основные акционеры могут теперь полностью, на 100% консолидировать компанию.

По всей видимости, мажоритарии прибегнут к объединению пакетов, что приведёт к необходимости выставления обязательного предложения, а потом, после его окончания – и к принудительному выкупу акций с рынка. Срок до выкупа составит до 1 года (100 дней на обязательное предложение и 6 месяцев на выкуп акций). Средневзвешенная цена акции составляет в настоящий момент $2.49 (79,74 рубля), что на 5% ниже цены закрытия во вторник. Поскольку мажоритарные акционеры уже закончили консолидацию пакета, средневзвешенная цена в дальнейшем будет лишь продолжать снижаться. Поэтому мы рекомендуем продавать акции ЧТПЗ, поскольку портфельные инвесторы будут избегать этих бумаг из-за возможности принудительного выкупа и ограниченности потенциала средневзвешенной ценой.

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.