ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 12 октября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 355,21	-0,77%
Индекс ММВБ	▼	1 364,06	-1,22%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11 416,30	-0,15%
S&P 500	▲	1 195,54	0,05%
Nasdaq Composite	▲	2 583,03	0,66%
DAX	▲	5 865,01	0,30%
FTSE(100)	▼	5 395,70	-0,06%
DJ Stoxx 50	▼	2 249,49	-0,21%
EMBI Global	▲	545,33	0,64%
EMBI+	▲	580,62	0,75%
MSCI EM	▲	909,43	1,24%
MSCI BRIC	▲	267,35	0,96%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,364	-0,01%
USD/JPY	▲	0,013	0,04%
USD/RUR	▼	31,427	-1,82%
Сырье			
Brent	▲	110,73	1,63%
WTI	▲	85,81	0,47%
Urals Med,	▲	108,43	0,57%
Металлы			
Платина	▲	1 514,00	0,07%
Золото (спот)	▲	1 663,00	0,12%
Алюминий	▼	2 185,00	-0,05%
Медь	▼	7 215,50	-1,35%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских рынках откроются нейтрально, вероятнее всего индексы быстро уйдут на отрицательную территорию на негативном внешнем фоне. Стало известно, что Парламент Словакии не одобрил план ЕС (однако может провести еще одно голосование), план Барака Обамы по созданию новых рабочих мест в экономике не прошел голосование в Сенате, Alcoa отчиталась хуже ожиданий аналитиков, отметив сильное падение спроса на продукцию в Европе в связи с долговым кризисом.

На таком новостном фоне Nikkei снизился на 0,19%, All Ordinaries - на 0,54%. Фьючерсы на американские индексы снижаются в пределах 0,13-0,25%. Нефть также торгуется на отрицательной территории. Brent снизилась на 0,04% - до $110,69 за баррель.

Несмотря на слабую отчетность Alcoa, начало сезона отчетности (сегодня результаты представит PepsiCo) и публикация протокола заседания FOMC все же могут приостановить падение индексов, тем более, если оно будет поддержано позитивной макроэкономической статистикой с рынка труда США, которая выйдет завтра. Сегодня же ожидается публикация данных о промышленном производстве в еврозоне за август (прогнозируется падение на 0,8%), августовский индекс цен на новое жилье в США (изменений не прогнозируется).

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

12 октября	Россия	Мурманский МТП	Транспорт	Пройдет аукцион по продаже 47,65% уставного капитала ОАО «Мурманский морской торговый порт».
	Россия	Evraz Group	Металлургия	Отчёт по МСФО за I полугодие
	Россия	ЦЧЗ	Металлургия	Отчёт по МСФО за I полугодие
	Еврозона	ЕЦБ		Первый аукцион ЕЦБ по предоставлению неограниченной долларовой ликвидности из трех (12 октября, 9 ноября и 7 декабря). Срок погашения средств, выделяемых банкам, составит около трех месяцев
	Франция			Инфляция за вычетом табака (сен) прошл. 0,5%
	Германия			Индекс оптовых цен м/м (сен) прошл. 0,1%, ожидаем. -0,2%
	Еврозона			Промышленное производство (авг) м/м прошл. 1,0%, ожидаем. -0,7%
	США			Индекс ипотечного кредитования (MBA Mortgage Index) (окт 08) прошл. -4,3%
	США			FOMC Minutes

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера основные рынки консолидировались после предшествующего бурного роста; оптимизм по поводу разрешения европейского кризиса сдерживался отказом парламента Словакии утвердить увеличение фонда финансовой стабильности; отставшие ранее рынки зерновых и апельсинового сока продемонстрировали мощнейшие ралли.
Золото снизилось до 1667; образовавшийся восходящий клин делает более вероятным движение вниз.
Серебро немного снизилось – до 32.1, из текущей консолидации более вероятен выход вверх.
Нефть и WTI консолидировалась на достигнутом уровне, закрывшись 85.8, тогда как Brent выросла до 110.7; OPEC снизила прогноз спроса на 2012 год; сегодняшние американские данные предположительно покажут рост запасов.
Природный газ вырос до 3.62; пока рост выглядит технической коррекцией сильно перепроданного рынка.
Пшеница и кукуруза взлетели до 661и 645 соответственно в преддверии сегодняшнего отчета USDA; пока неясно, было ли это закрытием коротких позиций или хеджированием больших продаж на реальном рынке.
Хлопок (декабрьский фьючерс) остался на 103.5; технически на графике цен на хлопок рисуется флаг, обещающий сильное падение.
Кофе упал до 223.4, не пробив, однако, минимум начала месяца; прогнозы урожая у основных экспортеров остаются высокими, однако сбор урожая во Вьетнаме откладывается из-за погодных условий.

FOREX

Начало сегодняшнего дня омрачено тремя основными событиями: Парламент Словакии в ходе первичного голосования не принял реформу EFSF, Сенат США приняли законопроект признающий Китай валютным манипулятором и Alcoa отчиталась хуже ожиданий, отражая спад в проциклических отраслях. И в качестве добавки кредитные агентства понизили рейтинги испанских и итальянских банков.
Голосование Парламента Словакии прошло в ожидаемом ключе, и хотя рынки предполагают, что при повторном голосовании законопроект имеет неплохие шансы, тем не менее текущее голосование усилило негативные ожидания развития общеевропейского кредитного кризиса и кризиса доверия.
Признание Китая валютным манипулятором открывает новую волну торговых войн и сложностей в международной торговле. Что может негативно сказаться на росте мировой экономике в целом.
Хотя новости носили негативный характер, однако предстоящий саммит G20, и ожидание громких заявлений по программе выхода из общеевропейского кризиса пока удерживает рынки от активных распродаж.
В Азиатскую сессию торги по евро проходили с повышенной волатильностью. Курс пары снижался с 1,3680 до отметок ниже уровня 1,3600, минимумом на 1,3582. Однако, к концу торгов в Азии пара смогла закрепиться выше 1,3600. Торги по йене в Азии прошли традиционно спокойно. Пара осталась в узком диапазоне 76,62Y-76,72Y.

АММОФОС

Акционеры Аммофоса могут предъявить акции к выкупу

Акционеры Аммофоса на внеочередном собрании 14 ноября рассмотрят вопрос об одобрении крупной сделки со Сбербанком. Если решение по этому вопросу будет принято, те акционеры, которые проголосуют против сделки или не примут участия в голосовании, вправе требовать выкупа принадлежащих им акций. Выкуп акций будет осуществляться по цене $152 (4800 рублей) за акцию. Список акционеров, которые смогут предъявить акции к выкупу, составлен на 7 октября.
Аммофос по законодательству должен будет выкупить акции на 10% СЧА, т.е. примерно на $19,3 млн. (данные на конец второго квартала, фактический расчет СЧА будет проводиться на дату принятия решения о совершении крупной сделки, т.е. на 14 ноября). Реальный free float 4,65%, таким образом, примерно 30% предъявленных акций будет выкуплено. Цена выкупа составляет $152, чуть выше цены последней сделки в РТС Борд - $146. Мы рекомендуем воспользоваться выкупом акций. Вся нераспределенная прибыль за прошлые годы в связи с размещением Фосагро была выведена из компании, финансовые показатели растут, компания торгуется с мультипликатором P/E = 4,6, что не является низким показателем для акций этого эшелона с учетом последней коррекции на мировых площадках. Кроме того, следует отметить высокую долговую нагрузку компании, чистый долг к EBITDA составляет 1,8. Отношение капитализации к долгу составляет 1,9.

О2ТВ

Компания планирует выкуп акций на 50 млн руб.

По данным прессы, ОАО О2ТВ планирует выкуп собственных акций с биржи примерно на $1,56 млн. (50 млн. рублей). По ее словам, цена выкупа составит примерно $0,11 (3,5 рубля за акцию), выкуп может состояться до конца 2011 года, однако окончательные параметры будут определены на заседании совета директоров в ближайшее время. С начала года акции О2ТВ подешевели на 33%.
Новость является позитивной для компании. В свободном обращении находится 35% всех акций, по текущей цене $0,07 (2,12 руб.) за акцию, это составляет $3,28 млн. Учитывая объёмы выкупа, будет куплено 47,6% акций в свободном обращении. Данный фактор способен вызвать рост акций компании вплоть до объявленного ориентира цены выкупа. Потенциал роста составляет до 65%. Компания является быстрорастущей, но имеющий экстремально высокую долговую нагрузку (Debt/EBITDA=7,04) и средние по сектору мультипликаторы (EV/EBITDA=14,73, P/E=22,07).
По итогам 2011 года планируется удвоить количество абонентов телеканала О2ТВ за счет его включения в кабельные сети Москвы и Санкт-Петербурга. Консолидированная выручка ОАО О2ТВ (без учета возможных сделок по приобретениям компаний) по итогам 2011 года ожидается в размере $5,75 млн. (184 млн. рублей), что более чем вдвое превысит консолидированную выручку компании за 2010 год. В 2012 году рост выручки ожидается до $9,64 млн. (308,4 млн. руб.), преимущественно, за счёт того, что в следующем году телеканал начнёт продавать рекламу через медиа-селлера.
В целом компания планирует активно развиваться за счёт создания медиа-холдинга на базе О2ТВ, которое пройдет путем осуществления сделок по приобретению новых компаний. Планируется, что будущий медиа-холдинг будет развиваться по четырем направлениям, включающим телевещание, производство телевизионного контента, интернет-проекты и IT-бизнес. Среди потенциальных объектов приобретения - небольшие кабельно-спутниковые телеканалы, интернет-телеканалы, интернет-порталы с высокой посещаемостью и производители компьютерных игр. Финансирование возможных приобретений О2ТВ будет осуществлять за счет собственных и, в случае необходимости, за счет привлеченных средств, а также за счёт IPO не ранее 2012 года.

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.