ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 14 октября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 396,27	-0,82%
Индекс ММВБ	▼	1 388,77	-0,55%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11 478,13	-0,35%
S&P 500	▼	1 203,66	-0,30%
Nasdaq Composite	▲	2 620,24	0,60%
DAX	▼	5 914,84	-1,33%
FTSE(100)	▼	5 403,38	-0,71%
DJ Stoxx 50	▼	2 256,22	-0,94%
EMBI Global	▲	550,10	0,07%
EMBI+	▼	584,93	-0,10%
MSCI EM	▲	930,47	0,79%
MSCI BRIC	▲	276,09	1,64%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,378	-0,10%
USD/JPY	▲	0,013	0,49%
USD/RUR	▼	31,201	-0,68%
Сырье			
Brent	▼	111,36	0,00%
WTI	▼	85,57	0,00%
Urals Med,	▲	110,26	1,01%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1 656,00	-1,55%
Платина	▼	1 535,00	-0,71%
Медь	▼	7 328,00	-1,23%
Никель	▼	18 475,00	-2,38%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются в небольшом минусе, под сильным давлением может оказаться банковский сектор. Стало известно, что агентство Standard & Poor's понизило суверенный рейтинг Испании на одну ступень. А Fitch понизило рейтинг швейцарского банка UBS с «А+» до «А». Кроме того, агентство изменило прогноз на «негативный» в отношении ряда банков, среди которых Deutsche Bank, Morgan Stanley и Credit Suisse, заявляя, что финансовые риски для банковской системы в настоящее время очень высоки. В случае выхода позитивной макроэкономической статистики, а также оптимистичных заявлений с саммита министров финансов G20, который откроется сегодня, торги в пятницу могут завершиться на положительной территории.

Накануне индекс Dow Jones уменьшился на 0,35%, индекс S&P - на 0,3% вслед за слабой отчетностью JPMorgan. Фьючерсы на американские индексы продолжают торговаться на отрицательной территории. Контракт на S&P снижается на 0,13%. В Азии наблюдается падение стоимости акций. Nikkei потерял 0,88% капитализации, All Ordinaries опустился на 0,86%, Hang Seng - на 1,39%. Нефть дорожает на данных из Китая. Brent выросла на 0,15% - до $111,28 за баррель.

Сегодня будет опубликован большой массив статистической информации. ЕС представит окончательные данные об изменении потребительских цен в сентябре (рост на 0,8%), США - данные об объеме розничных продаж в сентябре, о запасах товаров на складах в августе, индекс доверия потребителей к экономике за октябрь. Розничные продажи в США по прогнозам увеличились в сентябре на 0,3% относительно предыдущего месяца по сравнению с ростом на 0,1% в августе. Объем запасов, как ожидается, увеличился в августе на 0,4% по сравнению с июлем, когда показатель вырос также на 0,4%. Доверие потребителей к экономике США в текущем месяце повысилось до 60,2 пункта с 59,4 пункта в сентябре.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

14 октября	Россия	Новатэк	ВОСА (реестр - 8 сентября, дивиденды: а/о - 2,5 руб.)
	Китай		Индекс цен производителей г/г (сен) прошл. 7,3%, ожидаем. 6,8%
	Китай		Индекс потребительских цен г/г (сен) прошл. 6,2%, ожидаем. 6,1%
	Еврозона		Индекс потребительских цен (оконч.) г/г прошл. 3,1%, ожидаем. 3,1%
	Еврозона		Индекс потребительских цен (оконч.) м/м прошл. 0,2%, ожидаем. 0,8%
	США		Розничные продажи (Retail Sales) (сен) прошл. 0,0%, ожидаем. 0,5%
	США		Розничные продажи без учета машин (Retail Sales Ex Autos) (сен) прошл. 0,1%, ожидаем. 0,2%
	США		Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета (Michigan consumer Sentiment Index) (окт) прошл. 59,4 п., ожидаем. 60,0 п.

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

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Очень слабые признаки восстановления американской экономики противостояли вчера нарастающим сомнениям в способности Европы справиться с долговым кризисом; сегодня ситуация усугубляется снижением рейтинга Испании.
Золото снизилось до 1666; в сентябре Китай закупил максимальное количество золота за последние 16 месяцев.
Серебро снизилось до 31.6, из текущей консолидации более вероятен выход вверх, однако среднесрочный тренд остается понижательным.
Нефть WTI и Brent снизились до 111.1 и 84.2 соответственно, продолжая отыгрывать данные о снижении спроса; спред между WTI и Brent установил новый рекорд.
Природный газ закрылся на 3.53 после очередного обновления минимума; продолжающийся рост производства газа в США не находит адекватного спроса.
Пшеница и кукуруза снизились вчера до 618 и 638, продолжая реакцию на данные о росте запасов.
Хлопок (декабрьский фьючерс) вырос до 101.6; рост запасов при снижении экспорта делает вероятным дальнейшее падение.
Кофе вырос до 238; рост пока представляется технической коррекцией при отсутствии фундаментальных причин.

FOREX

Основным событием торгов в Азии стало снижение кредитного рейтинга Испании рейтинговым агентством S&P на одну ступень и сохранении негативного прогноза. Кроме того рейтинговое агентство Fitch продолжило снижать и ставить негативный прогноз по банковским кредитным рейтингам. Жертвами агентства на Нью-Йоркской сессии (в Европейскую сессию рейтинги были понижены Lloyds, RBS, рейтинг Barclays поставлен на пересмотр) стали еще 14 банков, среди них: Morgan Stanley, Goldman Sachs, Rabobank и Deutsche Bank. И хотя понижение рейтинга Испании было ожидаемым (теперь кредитные рейтинги присвоенные S&P и Fitch соответствуют друг другу), тем не мене этот шаг вызвал рост опасений на рынках.
Кроме того, сегодня после длительного перерыва(около 2 лет) ЦБ Сингапура перешел к смягчению денежно-кредитной политики, и в след за банком Индонезии снизил процентные ставки. Данные шаги Центробанков Азии говорят, о том что ухудшение торговых и экономических условий уже пришло и в Азию.
Немецкие банки провели телефонную конференцию, на которой обсуждался вопрос о списании убытков в размере 50-60% по суверенному долгу Греции и увеличении списаний по долгам других проблемных стран Европы. При таком уровне списаний помимо банковской системы придётся проводить рекапитализацию и ECB.
Тем не менее, предстоящий саммит G20 еще поддерживает уверенность в активных и согласованных действиях глав стран крупнейших экономик мира. По этой причине распродажи в Азии не носили массированного характера.
Евро провел Азиатскую сессию в диапазоне 1,3722-1,3799. Первую часть

РОСТЕЛЕКОМ

Более ранний переход на равнодоходные цены на газ может увеличить прибыль компании на 36%

По данным государственной телекоммуникационной компании Ростелеком, чистая прибыль по МСФО сократилась во 2 квартале на 19%, в сравнении с 1 кварталом 2011 года. За отчётный квартал EBITDA выросла на 6%, а выручка сократилась на 2%. Чистый долг сократился на 10%. В сравнении с 2 кварталом 2010 года (с учётом присоединённых МРК и Дагсвязьинформ), прибыль во 2 квартале 2011 сократилась на 4%, EBITDA выросла на 7%, выручка увеличилась на 4%.

В значительной степени результат работы компании обусловлен снижением доходов за отчётный квартал на 2% от фиксированной связи, на 8% от внутризоновой связи, на 21% от аренды каналов связи и на 6%-7% от обработки данных. В то же время негативный эффект был сглажен ростом доходов на 6% от мобильной связи (несмотря на сокращение абонентской базы Ростелекома на 3%) и ростом на 6% доходов от активно развивающихся услуг – широкополосного доступа в Интернет и платного кабельного телевидения. Также существенно на прибыли отразился рост инвестиций компании, за счёт которого расходы на амортизацию увеличились вдвое, по сравнению с 1 кварталом 2011.

Представленная отчётность является умеренно-позитивной для капитализации Ростелекома, поскольку наиболее активно растущие сегменты её бизнеса – мобильная связь, доступ в Интернет и платное телевидение пока ещё в достаточной степени не растут, нуждаясь в инвестициях, но в дальнейшем станут основным проводником роста Ростелекома. Кроме того, в ближайшее время на акции госкомпании будут большее влияние оказывать спекулятивные факторы – это выход на Лондонскую фондовую биржу (LSE) и выкуп собственных акций компании для поддержания котировок, а также возможные планы по приватизации в 2012 году.

Финансовые результаты Ростелеком, млн. USD

	2010*	2011**	%	1 кв. 2011	2 кв. 2011	%	2 кв. 2010	%
Выручка	9 046	10 009		2 545	2 504	-1,6%	2 404	4,2%
OIBDA	3 639	3 956		958	1 013	5,8%	951	6,5%
Прибыль	1 339	1 449		372	303	-18,6%	313	-3,5%
Чистый долг	4 115	4 893		5 431	4 893	-9,9%	0	
Рентабельность по OIBDA	40,22%	39,52%		37,63%	40,45%		39,56%	
Чистая рентабельность	14,80%	14,47%		14,60%	12,08%		13,04%	
Чистый долг/OIBDA	1,1	1,2						
ШПД, млн. аб.***	7,4	7,7	4,1%	7,4	7,7	4,1%	5,9	30,5%
Мобильная связь, млн. аб.***	12,4	12,0	-3,2%	12,4	12,0	-3,2%	12,8	-6,3%
Фиксированная связь, млн. аб.	29,2	29,0	-0,7%	29,2	29,0	-0,7%	29,6	-2,0%
Кабельное ТВ, млн. аб.***	5,5	5,6	1,8%	5,5	5,6	1,8%	0,8	600,0%

* Консолидированные данные Ростелекома, МРК и Дагсвязьинформ

** Приведено к годовому выражению

*** С учётом присоединения Скайлинка и НТК

Источник:данные компании, расчеты ИК 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 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.