ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 17 октября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 449,28	3,80%
Индекс ММВБ	▲	1 431,92	3,11%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11 644,49	1,45%
S&P 500	▲	1 224,58	1,74%
Nasdaq Composite	▲	2 667,85	1,82%
DAX	▲	5 967,20	0,89%
FTSE(100)	▲	5 466,36	1,17%
DJ Stoxx 50	▲	2 270,33	0,63%
EMBI Global	▲	552,44	0,43%
EMBI+	▲	587,70	0,47%
MSCI EM	▲	935,50	0,54%
MSCI BRIC	▲	277,61	0,55%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,388	0,76%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▼	30,991	-0,68%
Сырье			
Brent	▲	112,36	0,90%
WTI	▲	87,90	1,27%
Urals Med,	▲	114,66	0,04%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1 678,00	1,33%
Платина	▲	1 553,00	1,17%
Медь	▲	7 500,50	2,35%
Никель	▲	18 900,00	2,30%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Торги в понедельник будут проходить в повышательном тренде.

В прошлую пятницу выросли индексы в США (поддержку оказала статистика по розничным продажам в сентябре), в понедельник американские фьючерсы растут, нефть также дорожает. Лидерами роста выступили бумаги банковского сектора, которые увеличиваются в стоимости в ожидании саммита Евросоюза. Представители Франции и Германии обещали именно на нем огласить конкретные меры по преодолению долгового кризиса в Европе. Кроме того, рынки могут поддержать макроэкономическая статистика и отчетность американских компаний. Выйдут данные по промышленному производству в США (не ожидается изменений в сентябре), индекс загрузки производственных мощностей (рост загрузки до 77,5% в сентябре), индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка (рост до -4 с -8,8 в октябре). Финансовую отчетность за прошедший квартал представят Citigroup inc., Halliburton Co., IBM Corp., Wells Fargo & Co.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

17 октября	Россия		Конференция «Товары повседневного спроса в России», организованная Институтом Адама Смита.
	Россия	Мостотрест	Заседание совета директоров (вопрос о реализации 0,17% акций предприятия, назодящихся в собственности предприятия)
	Россия	МРСК Северного Кавказа	Заседание совета директоров (вопрос о допэмиссии акция, определение цены размещения)
	Россия	МОЭСК	ВОСА (вопрос об избрании нового СД)
	Россия	ОГК-1	Заседание совета директоров (вопрос о созыве ВОСА)
	Россия	Siemens AG	Пресс-конференция , посвященная инвестиционной программе концерна в России
	США		Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка (Empire Manufacturing) (сеп) прошл. -8,82%
	США		Индекс промышленного производства (Industrial Production) (сен) прошл. 0,2%, ожидаем. 0,2%
	США		Индекс использования производственных мощностей (Capacity Utilization) (июл) прошл. 77,4%

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

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

В пятницу рост на большинстве товарных рынков усилился; рост за неделю по многим товарам был рекордным с начала года; сильные розничные продажи в США усилили надежду на то, что удастся избежать повторной рецессии; встреча на выходных министров финансов G20 добавила оптимизма по поводу борьбы с европейским долговым кризисом.
Золото выросло до 1680.8; все варианты разрешения европейского кризиса являются инфляционными, что ведет к росту роли золота как защитного актива; с приближением праздников растет физический спрос со стороны Индии.
Серебро выросло до 32.2; в нынешней ситуации серебро может выиграть и как защитный актив, и как промышленный металл.
Нефть WTI и Brent выросли до 114.7 и 86.8 соответственно на надеждах избежать рецессии и связанного с ней снижения спроса; 115.5 по Brent и 90.7 по WTI – важные уровни сопротивления, пробой которых может открыть дорогу значительному дальнейшему росту.
Природный газ вырос до 3.7; тренд развернулся вверх, несмотря на продолжающееся увеличение запасов.
Пшеница и кукуруза выросли до 622.8 и 640 соответственно; технически вероятно продолжение роста в среднесрочной перспективе.
Хлопок (декабрьский фьючерс) вырос до 101.9, оказавшись одним из немногих товарных активов, не участвующих в общем ралли; рост запасов и производства противостоит растущему китайскому импорту.

FOREX

Прошедший саммит G20 не дал четких ответов по плану мер, направленных на предотвращения кризиса в Европе. Все ограничилось призывами к решительным и скоординированным действиям. И теперь участникам рынка приходится ждать саммита в Брюсселе 23 октября. Представители Франции и Германии обещали именно на нем дать тот самый «решительный» отпор кризису. Пока надежды питают рынки. Фондовые площадки Азии показывают рост. А торги на валютных рынках идут в узких диапазонах. Несмотря на многочисленные, появившиеся еще в пятницу слухи, власти Японии пока не подают признаков готовности представить новую программу мер по сдерживанию роста йены.
Торги по евро против доллара США прошли на торгах в Азии в диапазоне 1,3827-1,3888. Йена отторговалась в диапазоне 77,12-77,30.

КОНЦЕРН КАЛИНА

Unilever Plc. в пятницу официально объявил о покупке 82% акций Концерна Калина

Стоимость 100% акций компании была оценена 500 млн. евро без учета казначейских акций (21,5 млрд. руб.), с учетом - 604 млн. евро (25,9 млрд. руб.), что оказалось значительно выше рыночной оценки компании на российских биржах. После закрытия сделки Unilever намеревается сделать обязательное предложение остальным акционерам о выкупе акций по цене 4098 руб. Сделка потребует одобрения регуляторов. В компании надеются, что регуляторы не будут затягивать процедуру и им удаться завершить сделку до конца 2011 года. В этом случае миноритарии получат предложение о выкупе собственных акций в первом квартале 2012 года.
Unilever оценил Калину исходя из прогнозных мультипликаторов P/S и EV/EBITDA на конец 2011 года равных 2 и 11,7 - немного дороже собственных текущих мультипликаторов. Сам англо-голландский концерн торгуется по P/S - 1,48 и EV/EBITDA – 11,18.
Российский сектор потребительских товаров в последнее время пользуется большим спросом со стороны иностранных компаний. В конце 2010 года PepsiCo объявил о покупке ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты питания». Стоимость компании для сделки оценили в 12,6 EBITDA на конец 2011 года, хотя сама американская компания на тот момент оценивалась рынком в 10 EBITDA. Аналоги Pepsi - Nestlé and Danone – торговались по 10,96 и 9,7 EBITDA. Еще раньше французская компания Danone объединила свои молочные активы в России и СНГ с компанией Юнимилк. В рамках сделки «Юнимилк» был оценен по мультипликатору 10,5 EBITDA 2009 года.
На наш взгляд, такой интерес к российскому потребительскому сектору и высокие мультипликаторы отечественных компаний обусловлены стагнацией спроса на молочную продукцию в развитых странах, а также большей требовательностью покупателей к качеству и технологиям производства, в то время как развивающиеся рынки ежегодно показывают двузначный рост продаж.

ПОЛИМЕТАЛЛ

Умеренно-позитивные результаты за 9 месяцев 2011

Продемонстрированная отчетность операционных показателей дает умеренно-позитивный сигнал для роста капитализации Полиметалла. Из позитивных факторов необходимо отметить продолжающийся рост добычи и производства руды. Прирост обусловлен высокими ценами на цветные металлы наблюдавшимися в 3 квартале 2011, увеличением объемов переработки и содержания металлов в руде. Рост производства золота (+7%) был достигнут за счет запуска в сентябре реконструированной фабрики на Кубаке (Омолонь) и в августе также вышла на полную мощность Албазинская фабрика. Производство серебра увеличилось (+39%) благодаря выводу Омсукчанской фабрики (Дукат) на проектную мощность. Особенно хорошие результаты были достигнуты в производстве меди (+77%), что обусловлено увеличением добычи на Варваринском месторождении. При сохранении добычи на уровне 3 квартала, Полиметалл может достичь запланированного уровня добычи на 2011 год (1030 тыс унций золотого эквивалента).

Особенностью отчетного периода за 9 месяцев явилось снижение реализации золота (-8%) и серебра (-15%), что является свидетельством более консервативной сбытовой политики в условиях быстрого роста цен на драгоценные металлы. Наиболее важным событием является реализация концентрата с Албазинской обогатительной фабрики: заключен договор на 30 тыс тонн, в сентябре была реализована партия 4,7 тыс тонн. Также необходимо отметить изменение учетной политики реализации металлов, которая дает возможность более раннего отображения результата физического производства. Это позволяет компании улучшить отчетность перед размещением на LSE.

Основное увеличение объемов производства следует ожидать в 2012 году. Планируются получение первого золота в Амурске (1 квартал), вывод фабрики на Кубаке на полную мощность, запуск фабрики на Майском месторождении (3 квартал). Завершение строительства нового уклона на Ольгинской рудной зоне, который будет полностью закончено не ранее конца 2012 года. В 2012 году также планируется оценка ресурсов Озерного месторождения для последующей переработки на Хаканджиской фабрике. В долгосрочной перспективе, компания компенсирует инвестиционные затраты в развитие при условии сохранения стабильных цен и спроса на драгоценные металлы на мировом рынке.

Операционные показатели Полиметалла за 9 мес.

	3 кв 2010	3 кв 2011	Изменение, %	9 мес 2010	9 мес 2011	Изменение, %
Добыча руды, тыс.тонн	1852	3551	92%	5095	7990	57%
Открытые работы	1643	3198	95%	4390	6963	59%
Подземные работы	209	352	68%	705	1026	46%
Переработка руды, тыс. тонн	2504	2609	4%	5875	6679	14%
Производство						
Золото, тыс. унций	116	124	7%	326	307	-6%
Серебро, млн. унций	3,8	5,3	39%	13,4	13,5	1%
Медь, тонн	1014	1796	77%	2966	5308	79%
Реализация						
Золото, тыс. унций	115	112	-3%	325	299	-8%
Серебро, млн. унций	4,7	4,7	0%	14,2	12	-15%
Медь, тонн	1014	683	-33%	2966	3254	10%
Выручка, $ млн.	235	374	59%	655	920	40%

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.