ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 19 октября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 427,26	-0,00%
Индекс ММВБ	▲	1 425,24	1,58%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11 577,05	1,58%
S&P 500	▲	1 225,38	2,04%
Nasdaq Composite	▲	2 657,43	1,63%
DAX	▲	5 877,41	0,31%
FTSE(100)	▼	5 410,35	-0,48%
DJ Stoxx 50	▼	2 243,16	-0,64%
EMBI Global	▼	553,47	-0,04%
EMBI+	▼	588,01	-0,07%
MSCI EM	▼	925,13	-1,69%
MSCI BRIC	▼	271,84	-2,01%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,375	0,11%
USD/JPY	▲	0,013	0,02%
USD/RUR	▲	30,969	0,76%
Сырье			
Brent	▲	111,15	0,90%
WTI	▲	88,34	1,77%
Urals Med,	▲	112,18	0,86%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1 631,00	-3,03%
Платина	▼	1 523,00	-2,99%
Медь	▼	7 271,00	-3,90%
Никель	▼	18 580,00	-0,93%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются уверенным ростом на фоне позитивной отчетности американских компаний. Кроме того, по рынку ходят слухи о достигнутой Францией и Германией договоренности относительно новых способов выхода ЕС из долгового кризиса, поэтому инвесторы игнорируют новости о снижение агентством Moody's рейтинга Испании на одну ступень. Ожидания роста числа новых строительств в сентябре в США до 594 тыс. вместе с отчетностью американских компаний вероятнее всего будут поддерживать бычьи настроения в течение всего торгового дня. Как ожидается, American Express Co., Bank of New York Mellon Corp., Freeport McMoRan Copper & Gold Inc., Morgan Stanley опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал. На изменение нефтяных цен будет оказывать влияние доклад о запасах нефти и нефтепродуктов в хранилищах США. Также инвесторам следует обра

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

19 октября	Россия	Трансконтейнер	Заседание СД, рассмотри бюджет на 2012 г., вопорс о дивидендной политике
	Россия	ФСК	Финансовая отчетность по МСФО за первое полугодие 2011 г.
	Еврозона		Чистые инвестиционные потоки (авг) прошл. -16,0 млрд. EUR
	США		Ипотечный индекс MBA (MBA Mortgage Index) (13 авг) прошл. +21,7
	США		Индекс потребительских цен (Consumer Price Index (CPI)) (сен) прошл. 0,4%, ожидаем. 0,3%
	США		Объем строительства новых домов (Housing starts) (сен) прошл. 571,0 тыс., ожидаем. 595,0 тыс.
	США		Количество выданных разрешений на строительство (Building permits) (сен) прошл. 620,0 тыс., пересм. 625,0 тыс., ожидаем. 613,0 тыс.
	США		Запасы нефти (15 окт) прошл. 1,344 млн.
	США		Доклад ФРС о текущем экономическом состоянии (Fed's Beige Book)

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

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Товарные рынки демонстрировали вчера разнонаправленные движения в ожидании европейского саммита, от которого многие все еще ждут чуда.
Золото падало до 1627, но закрылось на 1660; дополнительное давление на цены могли оказать слухи о росте добычи в Индии и Зимбабве.
Серебро падало до 30.4, но в итоге выросло до 31.8; добыча серебра в Индии выросла.
Нефть WTI и Brent выросли до 111.1 и 88.5 соответственно (декабрьский фьючерс); данные API и EIA по запасам в последнее время противоречат друг другу, усиливая неопределенность на рынке.
Природный газ снизился до 3.55, несмотря на прогнозы холодной погоды и выросший промышленный спрос.
Пшеница и кукуруза немного выросли - до 625.2 и 644 соответственно, несмотря на некоторый рост запасов.
Хлопок (декабрьский фьючерс) снизился до 100.2; соотношение спроса и предложения остается негативным, однако напрашивающийся технически прорыв цен вниз пока не происходит.
Кофе снизился до 231.5; прогнозы урожая у основных экспортеров остаются высокими, однако появились опасения, что слишком сильные дожди в Центральной Америке могут негативно сказаться на урожае.

FOREX

Финансовые рынки по прежнему во власти слухов. Появившаяся статья в <<Guardian>>, о наличии договоренностей между Германией и Францией об увеличении EFSF до 2 трлн. евро, вдохнула в рынки надежду на скорое и кардинальное решение общеевропейского кредитного кризиса. Уменьшение кредитного рейтинга Испании на 2 ступени и предупреждение Франции от рейтингового агентства Moody's не смогли развеять обще радостный фон.
Рост евро продолжился и на торгах в Азии. Единая европейская валюта выросла к доллару США от 1,3751 до 1,3804 (у максимума сессии). Йена традиционно торгуется в Азиатскую сессию в условиях пониженной волатильности. Диапазон торгов пары составил 76,65Y-76,86Y.

O2TB

Акционеры смогут предъявить акции к выкупу по цене выше рынка

Совет директоров «O2TB» на заседании 18 октября принял решение провести внеочередное общее собрание акционеров 27 декабря 2011 года, закрытие реестра назначено на 25 октября. На повестке дня внеочередного общего собрания акционеров общества - вопрос об одобрении акционерами «O2TB» крупной сделки: договор купли-продажи доли в ООО «Телко Медиа». Совет директоров общества определил цену выкупа акций, принадлежащих лицам, не принимавшим участия в ВОСА, а также лицам, голосовавшим против одобрения указанной выше сделки, в размере 3,5 рубля за 1 обыкновенную акцию. Цена выкупа была определена советом директоров на основе средневзвешенной рыночной цены обыкновенной акции общества на фондовой бирже ММВБ за период с начала 2011 года.
Новость является позитивной для капитализации компании. Исходя из ограничения объёма выкупа в 10% СЧА, коэффициент выкупа составит от 10,9% до 31,1%, если в выкупе не будут участвовать основные акционеры. Денежные средства акционеры получат в течение 75 дней после собрания акционеров, т.е. до 11 марта. Ранее в прессе сообщалось о том, что O2TB может провести buyback с рынка на $1,56 млн., однако ситуация с buyback пока остаётся неопределённой. С учётом текущей оценки O2TB на уровне среднеотраслевых мультипликаторов, компания имеет спекулятивный потенциал роста под выкуп акций после общего собрания.

ГАЗПРОМ НЕФТЬ

Чистая прибыль по МСФО за 1 полугодие 2011 выросла в 2,4 раза до $1,818 млрд.

По данным представленной презентации компании Газпромнефть ожидает, что в 2011 году её чистая прибыль достигнет $5,397 млрд., EBITDA составит $9,324 млрд., выручка составит $42,996 млрд. Ранее компания ожидала, что её чистая прибыль составит $4,897 млрд., EBITDA - $8,097 млрд., выручка должна была составить $42,996 млрд. Компания рассчитывает увеличить добычу углеводородов на 7% до 56,5 млн. тонн нефтяного эквивалента, основной прирост произойдёт за счёт газа, добыча которого должна вырасти в 2 раза до 6,8 млрд. куб. метров в 2011 году.
Добыча нефти вырастет незначительно на собственных и совместных проектах, оставшись на уровне 52,8 млн. тонн н. э. Однако, в 2011 году нефтяная компания планирует увеличить инвестиции в добычу до $2 млрд., которые пойдут на пополнение запасов и сохранение добычи на текущем уровне. Коэффициент восполнения запасов в 2010 году составлял 110%. К 2020 году объёмы добычи должна вырасти до 100 млн. тонн н. э., а запасы – до 2 млрд. тонн. с текущих запасов в 1 млрд. тонн н. э. Инвестиции в переработку также должны увеличиться до $2 млрд. для увеличения глубины переработки. В 2010 году переработка увеличилась на 14% до 37,9 млн. тонн, к 2020 году должна вырасти до 70 млн. тонн. с глубиной переработки в 90% и долей светлых нефтепродуктов в 77%.
Вышедшие данные являются позитивной информацией для капитализации Газпром нефти, поскольку подтверждают ранее опубликованные планы по производственным показателям и инвестициям компании. По-

Российские публичные компании нефтегазового сектора

Название предприятия	EV/S	EV/EBITDA	P/E	Debt/EBITDA
Газпром	2,98	4,57	1,88	0,49
Новатэк	24,59	36,67	15,13	1,08
Лукойл	3,49	4,98	3,87	0,49
Роснефть	4,19	5,88	4,92	0,30
Транснефть	4,33	2,16	0,68	1,28
Газпром нефть	3,21	3,74	3,23	0,74
Сургутнефтегаз	11,21	6,31	6,14	-0,07
Татнефть	4,42	8,52	3,96	0,72
ТНК-ВР Холдинг	4,35	6,31	5,30	0,10
НГК Славнефть				1,24
АНК «Башнефть»		27,98	5,72	0,98
	1,30	3,33	4,38	

Источник: 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.