ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 20 октября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 438,63	0,80%
Индекс ММВБ	▼	1 420,50	-0,33%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11 504,62	-0,63%
S&P 500	▼	1 209,88	-1,26%
Nasdaq Composite	▼	2 604,04	-2,01%
DAX	▲	5 913,53	0,61%
FTSE(100)	▲	5 450,49	0,74%
DJ Stoxx 50	▲	2 259,53	0,73%
EMBI Global	▲	554,42	0,17%
EMBI+	▲	588,25	0,04%
MSCI EM	▲	932,95	0,85%
MSCI BRIC	▲	273,72	0,69%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,376	0,06%
USD/JPY	▲	0,013	0,00%
USD/RUR	▼	30,926	-0,14%
Сырье			
Brent	▼	108,61	-2,29%
WTI	▼	86,06	-2,58%
Urals Med,	▼	107,81	-0,04%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1 652,50	1,32%
Платина	▲	1 532,00	0,59%
Медь	▲	7 305,50	0,47%
Никель	▲	18 935,00	1,91%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

После негативного закрытия США вчера и из-за снижения в Азии и по всем сырьевым активам, российский рынок откроется снижением на 0,4-0,6%.

В среду американские площадки завершили торги снижением из-за разочарований от возникших разногласий между Германией и Францией по поводу увеличения европейского стабилизационного фонда. Кроме того, публикация отчёта об экономической ситуации в регионах США вызвала дополнительные опасения относительно развития мировой экономики. В итоге, Dow Jones упал на 0,63%, индекс S&P - 1,26%, индекс NASDAQ снизился на 2,01%. Из-за этих же причин нефть сорта Brent по итогам торгов среды упала на 2,48% - до $108,39 за баррель, WTI снизилась на 2,52% до $86,11 за баррель.

В четверг в Азии торги идут со снижением из-за негатива, от отсутствия договорённости между ключевыми странами Еврозоны перед саммитом ЕС, на котором будет определяться способ и методы выхода из долгового кризиса еврозоны. Кроме того, инвесторы обеспокоены снижающимися прогнозами американских компаний в сезон отчётности по итогам 3 квартала 2011 года. Японский индекс Nikkei теряет 1,08%, корейский Kospi - 1,87%, австралийский All Ordinaries снизился на 1,59%, Hang Seng упал на 2,32%, Shanghai Composite снизился на 1,91%. Фьючерсы на американские индексы торгуются с новым снижением. Контракт на S&P теряет 0,35%, Dow Jones – 0,31%, Nasdaq понизился на 0,36%. Фьючерсы на нефть сорта Brent падают на 0,34%, дойдя до $108,02, сорт WTI понизился в цене на 0,82% до $85,40.

После негативных данных накануне сегодня рынки сконцентрируются на европейских новостях. По всей видимости, макроэкономическая статистика из Германии по индексу цен производителей и потребительской уверенности в Еврозоне, а также традиционные данные из США по первичной и общей безработице будут в меньшей степени влиять на ход торгов. Тем не менее, возможно, что отчёты AT&T Inc., Eli Lilly And Co., Microsoft Corp., Sandisk Corp., Nokia, Southwest Airlines Co. смогут улучшить настроение на рынке.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

10/20/2011	Россия	Газпром	Нефть и газ	Правление рассмотрит вопрос о бюджете компании и инвестиционной программе на 2012 г.
20/10/11 3:50	Япония			Чистые вложения нерезидентов в японские акции прошл. -59,0 млрд. JPY
20/10/11 10:00	Германия			Индекс цен производителей г/г (сен) прошл. 5,5%, ожидаем. 5,4%
20/10/11 10:00	Германия			Индекс цен производителей м/м (сен) прошл. -0,3%, ожидаем. 0,2%
20/10/11 16:30	США			Превичные обращения за пособиями по безработице (Initial Jobless Claims) (окт 14) прошл. 404,0 тыс.
20/10/11 16:30	США			Всего обращений за пособиями по безработице (Continuing Claims) (окт 8) прошл. 3670,0 тыс.
20/10/11 16:30	США			Индекс опережающих экономических показателей (Leading Economic Indicators (LEI)) (сен) прошл. 0,3%, ожидаем. 0,2%
20/10/11 18:00	Еврозона			Индекс потребительского доверия (окт) прошл. -18,9 п.

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

20/10/11 18:00 США	Индекс производственной активности ФРБ Филадельфии (июл) прошл. -17,5 п., ожидаем. -9,0 п.
20/10/11 18:00 США	Продажи домов на вторичном рынке (Existing home sales) (сен) прошл. 7,7%, ожидаем. -2,8%

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Утренний рост на большинстве товарных рынков сменился вчера падением на фоне франко-немецких противоречий в преддверии европейского саммита.

Золото упало до 1620; технически вероятно продолжение падения; с начала сентября движение цен на золото не показывает его роль как финансового убежища.

Серебро упало до 30.9, сохраняя пока сравнительно низкую волатильность.

Нефть WTI и Brent упали до 108.4 и 86.3 соответственно на европейских проблемах и данных о снижении спроса; новые правила CFTC, призванные бороться с «чрезмерными спекуляциями», приведут, по мнению ряда аналитиков, к значительному росту волатильности.

Природный газ вырос до 3.59; сохраняются опасения чрезмерного предложения.

Пшеница и кукуруза снизились до 619.5 и 638.5 соответственно, следуя за общей динамикой товарных рынков.

Хлопок (декабрьский фьючерс) снизился до 99.7; сбор урожая в Китае возобновился после перерыва, вызванного сильными дождями.

Кофе вырос до 236.2; Вьетнам прогнозирует рекордный урожай.

FOREX

После серии официальных опровержений (существуют большие разногласия в способах увеличения финансирования EFSF) и пары статей Wall Street Journal, посвященных трудности разрешения европейского кризиса, у участников рынка начали появляется сомнения в быстром и кардинальном разрешении текущих проблем (предстоящий евросаммит 23 октября). Слабый тон Beige Book так же способствовал сокращению оптимизма на рынке.

Итогом стал выход из рискованных активов и как следствие падение фондовых площадок как в Америке, так и в Азии. Сокращение уровня риска затронуло и валютный рынок. Евро продолжил нести существенные потери против доллара США и в Азиатскую сессию. Курс пары снизился с 1,3760 до 1,3700. И к окончанию торгов в Азии оставался у минимумов сессии.

Йена, в отсутствии предложения новых кардинальных мер монетарными властями Японии по борьбе с ростом национальной валюты, укрепилась к доллару США в пределах устоявшегося торгового диапазона. Пара провела торги в пределах 76,67Y-76,86Y, завершая сессию ближе к нижней границе.

ИНТЕР РАО

Акционеры смогут предъявить акции к выкупу по цене выше рынка

По данным компании, по МСФО в 1 полугодии 2011 года, в сравнении с аналогичным периодом 2010 года, чистая прибыль увеличилась в 10,3 раза до $1,779 млрд. с $0,173 млрд. приведённая прибыль увеличилась в 1,8 раза с $0.271 млрд. до $0,500 млрд. EBITDA компании выросла в 1,6 раза с $0,549 млрд. до $0,871 млрд. выручка компании выросла в 1,3 раза с $9,075 млрд. до $6,871 млрд. Долговая нагрузка компании выросла в 1,4 раза, с $3,199 млрд. в 1 полугодии 2010 до $4,595 млрд. в 1 полугодии 2011.
Опубликованная отчётность является позитивным сигналом для роста капитализации Интер РАО. За счёт консолидации государственных и частных активов в энергетической отрасли в ходе проведённой допэмисии, компания смогла существенно укрепить позиции на российском и международном рынке. Очень позитивно, что рост операционных показателей по EBITDA произошёл за счёт генерирующих активов, составляющих основу бизнеса государственной Интер РАО. Прирост прибыли произошёл, в основном за счёт дохода от приобретения активов в рамках допэмиссии акций на сумму $1,451 млрд., даже без которого компания всё равно смогла продемонстрировать прирост эффективности по приведённой, очищенной от разовых факторов, прибыли. Тем не менее, дальнейший рост капитализации будет зависеть от того, сможет ли менеджмент контролировать рост расходов, которые выросли вместе с бизнесом.
В сравнении с аналогами Интер РАО сейчас справедливо оценена на уровне лидеров сектора и не имеет существенного потенциала роста, поскольку в её котировках уже был учтён эффект от присоединения активов. При среднем в секторе значении P/E на уровне 9,5 у государственной компании этот мультипликатор по приведённой прибыли составляет 14,7. Аналогично и для мультипликатора «стоимость компании/EBITDA», который при среднем в секторе на уровне 4,6 у объединённой генерирующей компании составляет 8,4. Учитывая, что у Интер РАО существуют достаточно проблемные активы, такие как ТГК-11, нуждающиеся в инвестициях, а также активы в Армении, оказавшиеся под давлением правительства этой страны, в ближайшее время бизнес и эффективность бизнеса Интер РАО будет под серьёзным давлением, что будет препятствовать существенному росту котировок.

ВЕРТОЛЁТЫ РОССИИ

Выкуп холдингом акций дочерних компаний позитивен для их капитализации

По данным компании Прогресс, Вертолёты России выставили требование о выкупе ценных бумаг дочерней компании по цене $152 (4770 руб.) за акцию. Цена выкупа является довольно щедрой, значительно выше СЧА. Само предприятие сейчас убыточно, по P/S его оценили на уровне 0,66. Планомерный выкуп акций Прогресса подтверждает долгосрочную нацеленность Вертолётов России полностью консолидировать дочерние компании.
Сейчас Вертолёты России контролируют 95,2134% акций Прогресса. Ранее холдинг провёл допэмиссию, выкупив её, в результате превысил 75%. Несмотря на то, что Вертолёты России имели законное право не выставлять оферту миноритариям при таком способе увеличения корпоративного контроля, холдинг выставил добровольное предложение в июне 2011 года по цене около $137 (4317 руб.) за акцию.
Официально у Вертолётов России сейчас имеется 75,09% Улан-удэнского авиационного завода (У-УАЗ). При любом дальнейшем увеличении доли холдинг Вертолёты России не должен выставлять оферту. Однако, холдингу перед IPO в 2012 году будет логично полностью выкупить свои дочки и перевести их на единую акцию. Для того чтобы выкупить оставшиеся доли миноритариев в 3-х торгуемых дочках (У-УАЗ, КВЗ, Роствертол) Вертолётам России понадобиться лишь $161 млн. Это небольшая сумма, которую холдинг способен привлечь. Только у одного У-УАЗа в банке ВТБ открыты кредитные линии на сумму $600 млн. за акцию.

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.