ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 26 октября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 500,05	-0,58%
Индекс ММВБ	▼	1 462,17	-1,39%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11 706,62	-1,74%
S&P 500	▼	1 229,05	-2,00%
Nasdaq Composite	▼	2 638,42	-2,26%
DAX	▼	6 046,75	-0,14%
FTSE(100)	▼	5 525,54	-0,41%
DJ Stoxx 50	▼	2 283,09	-0,69%
EMBI Global	▲	557,12	0,45%
EMBI+	▲	590,42	0,41%
MSCI EM	▲	955,28	0,62%
MSCI BRIC	▲	281,82	0,68%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,391	-0,15%
USD/JPY	▲	0,013	0,01%
USD/RUR	▼	30,497	-1,07%
Сырье			
Brent	▼	110,92	-0,48%
WTI	▲	93,17	2,08%
Urals Med,	▼	110,61	-0,17%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1 656,00	0,24%
Платина	▲	1 543,00	0,39%
Медь	▲	7 590,50	2,85%
Никель	▲	19 825,00	4,15%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются в легком минусе.

Несмотря на то, что американские индексы показали снижение во вторник в пределах 1,74 - 2,26%, фьючерсы в среду растут более чем на 0,4%. В Азии преобладают покупатели. All Ordinaries вырос на 0,31%, Nikkei – на 0,1%, Hang Seng – на 0,17%. Brent практически отыграл вчерашнее падение и торгуется на уровне $111,31 за баррель (+0,39%).

Сессия среды, на наш взгляд, будет проходить волатильно. Европейские лидеры проведут саммит и возможно снова не смогут договориться о мерах выхода Еврозоны из кризиса. Кроме того, ожидается, что сентябрьские продажи новостроек в США покажут незначительное увеличение продаж, а объем заказов на товары длительного пользования упал в сентябре на 0,1%. С другой стороны, ухудшение макроэкономических показателей в США повышает вероятность запуска Q3, что может вызвать спекулятивные покупки.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

26 октября	Россия		Нефть и газ	4-я международная научно-техническая конференция «Газотранспортные системы: настоящее и будущее» (GTS-2011)
	Россия	ФосАгро	Химическая промышленность	Совет директоров ОАО «ФосАгро» рассмотрит вопрос о дроблении акций общества, а также рекомендации внеочередному собранию акционеров по размеру дивидендов за 9 месяцев 2011 года
	Россия	Дикси	Ритейл	Операционные результаты за 9 месяцев 2011 г.
	США			Заказы товаров длительного пользования (Durable Good Orders) (сен) прошл. -0,1%
	США			Заказы товаров длительного пользования без учета транспорта (Durable Good Orders ex. Transport) (сен) прошл. -0,1%
	США			Продажи новых домов (New Home Sales) прошл. -2,3%
	США			Запасы нефти (22 окт) прошл. -4,729 млн.
	00/01/00			Отчитаются: Boeing, ConocoPhillips, Ford Motor, Norfolk Southern, Visa

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Товарные рынки вчера начали день ростом на оптимизме по поводу успешного разрешения европейского долгового кризиса, однако затем сомнения в способности европейцев быстро договориться взяли верх; коррекция была усилена неожиданно низким индексом потребительского доверия в США.
Золото впервые с начала сентября явно сыграло роль финансового убежища, сильный рост завершился на важном уровне сопротивления 1712.
Серебро выросло до 33.1; вероятно продолжение роста до 35.
Нефть WTI поднималась на фоне снизившихся запасов до сопротивления на 94.6 и закрылась 93.2; Brent снизилась до 110.9; некоторые аналитики говорят о том, что спред между двумя сортами нефти убит вместе с Каддафи.
Природный газ вырос до 3.66; ураган Рина может нанести ущерб добыче в Мексиканском заливе.
Пшеница и кукуруза немного снизились - до 636.2 и 650.8 соответственно; растущему мировому спросу - в первую очередь со стороны Китая - противостоит рост предложения со стороны черноморского региона и Южной Америки.
Хлопок (декабрьский фьючерс) вырос до 99.7 на ожидании роста спроса со стороны Китая.
Кофе резко скорректировался после бурного роста – до 236.6; в последнее время направление движения цен в большей степени определяется общим движением товарных рынков.

FOREX

Новости с саммита Евросоюза опять дают картину несогласованной и непроработанной общей позиции. Перенос встречи министров финансов стран Еврозоны так же не свидетельствует о подготовленной общей позиции основных стран участниц. Усилился конфликт между лидерами стран Союза. Так, в ответ на настойчивые советы Саркози и Меркель упорядочить бюджетные отношения и составить программу сокращения гос. обязательств Италии, Берлускони дал понять что это не их дело. В правительстве Италии зреет раскол правящей коалиции, принятие решительных программ меняющих бюджетные отношения заблокирован.
Несмотря на все усилия ECB доходность итальянских ГКО поднимается к отметке 6%, создавая условия бомбы с замедленным механизмом. Германия выступает против включения в программу действий ECB пункта об обязательности скупки облигаций гос. долга проблемных стран на вторичном рынке. Появился проект создания специализированного фонда SPIV, который будет заниматься скупкой облигаций проблемных стран Европы, но пока не определенно кто будет его донором. Пока саммит порождает больше вопросов, чем дает ответов. Тем не менее распродажи понедельника сегодня на Азиатских торгах не наблюдается. Фондовые площадки вблизи нулевых отметок, а фьючерсы на индексы США демонстрируют умеренный рост. На валютных торгах основные пары заперты в узких диапазонах. Евро против доллара США торгуется между 1,3892-1,3936. Йена, не смотря на все <<бумажные тигры>> минфина Японии, остается вблизи послевоенных максимумов и периодически предпринимает дальнейшие попытки усиления. Торги в Азии прошли в диапазоне 75,92-76,16.

ТГК-9

Продажа Качканарской ТЭЦ позитивна для компании

По данным компании ТГК-9, собственник, КЭС-Холдинг до конца декабря 2011 года должен закрыть сделку по продаже горно-металлургической компании Evraz Качканарской ТЭЦ. Компания ТГК-9 сможет выиграть от данной сделки, поскольку это снизит давление ФАС на КЭС-Холдинг в сделке по объединении с энергетическими активами Газпрома, а также позволит улучшить экономику бизнеса. Продажа станции может ускорить объединение активов КЭС-Холдинга на базе ТГК-9 и, возможно, получить желаемое разрешение антимонопольного органа на дальнейшее объединение с энергоактивами Газпрома за счёт создания конкуренции в регионах работы ТГК-9.
По данным ТГК-9, основным потребителем электроэнергии продаваемой станции являлся Evraz (ОАО «Евраз Качканарский горно-обогатительный комбинат»). Станция, из-за устаревшего оборудования, приносила убытки, особенно в летний период, когда не велась продажа теплоэнергии. После сделки с КЭС-Холдингом, именно Evraz займётся реконструкцией Качканарской ТЭЦ, для увеличения её производственных мощностей с текущих 50 МВт. В масштабах деятельности ТГК-9, продажа станции не является существенным минусом, поскольку установленная мощность снизится лишь на 1,5%. А, учитывая дивидендную политику ТГК-9 (80% от прибыли по РСБУ), если ТГК-9 решит вновь платить дивиденды, дивидендная доходность может вырасти за счёт средств от продажи Качканарской ТЭЦ примерно на 1% - до уровня в 27,5%.

РОСТЕЛЕКОМ

СД компании 31.10.11 рассмотрит параметры выкупа акций

По данным менеджмента компании, Совет Директоров на своём заседании рассмотрит вопрос о выкупе собственных акций с рынка. В настоящий момент пока не определены ни общая сумма, которую может потратить компания, ни то, будут ли выкупаться привилегированные акции и каким образом будет распоряжаться Ростелеком собственными акциями.
Рассматриваются несколько вариантов. Базовый – это выкуп обыкновенных акций с последующим размещением их на фондовом рынке при благоприятной конъюнктуре. Тем не менее, рассматривается возможность выкупа с рынка и привилегированных акций, а в качестве альтернативы размещению на рынках рассматривается также погашение выкупленных бумаг. Новость является очень позитивной для капитализации Ростелекома, существенно снизившейся в последнее время. Поскольку компания по-прежнему является государственной, то выкуп будет направлен, на повышение капитализации перед предстоящей приватизацией в 2012 году.
Наличных денежных средств (около $348 млн.) Ростелекому хватит на выкуп 2,4% собственного капитала или на 2,5% обыкновенных акций. Это не позволит довести уровень прямого контроля государства до 50% (Связьинвесту принадлежит 40,1% уставного капитала или 43,4% обыкновенных акций, плюс казначейские акции составляют 3,4% уставного капитала или 2,7% обыкновенных акций), даже с учётом акций, выкупленных для опционной программы (2,8% уставного капитала и 3,0% обыкновенных акций).
Поэтому наиболее вероятным способом распоряжения выкупленными бумагами станет их продажа вместе с госпакетом или погашение, как мера повышения дивидендной доходности размещённых бумаг. Учитывая выход на LSE всех типов акций, после выкупа с рынка Ростелеком сможет, при благоприятной конъюнктуре, уже в конце 2011 года-начале 2012 года предложить из казначейского пакета объёмы, достаточные для ведения ликвидных торгов в Лондоне: до 5,5% обыкновенных и до 25% привилегированных акций. Это станет серьёзным драйвером роста его капитализации перед приватизацией.

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.