ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 31 октября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 610,32	1,09%
Индекс ММВБ	▲	1 526,57	0,07%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12 231,11	0,18%
S&P 500	▲	1 285,09	0,04%
Nasdaq Composite	▼	2 737,15	-0,05%
DAX	▲	6 346,19	0,13%
FTSE(100)	▼	5 702,24	-0,20%
DJ Stoxx 50	▼	2 361,81	-0,04%
EMBI Global	▼	564,09	-0,03%
EMBI+	▼	597,97	-0,07%
MSCI EM	▲	1 010,12	1,64%
MSCI BRIC	▲	302,56	1,91%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,415	-0,30%
USD/JPY	▲	0,013	0,15%
USD/RUR	▼	29,898	-1,14%
Сырье			
Brent	▼	109,91	-1,94%
WTI	▼	93,32	-0,68%
Urals Med,	▼	109,83	-1,74%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1 741,00	1,34%
Платина	▲	1 629,00	1,31%
Медь	▼	7 981,50	-0,73%
Никель	▼	19 700,00	-0,28%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются снижением более чем на 0,5%.

Азиатские индексы снижаются на новостях о более слабой, чем ожидалось отчетности компаний Acer Inc. и Tohoku Electric Power Co. Nikkei по итогам торгов снизился на 0,1%, All Ordinaries - на 0,56%, Hang Seng потерял 1,14%. Фьючерсы на американские индексы в понедельник сильно корректируются вниз. S&P потерял 0,91%, на Dow Jones mini - 0,76%. Стоимость нефти также заметно снизилась. Brent торгуется на уровне $108,92 за баррель (-0,9%).

Негативную динамику рынков вероятнее всего поддержит и макроэкономическая статистика. Ожидается падение темпов роста розничных продаж в Германии до 1,5% в сентябре, сохранение уровне безработицы в Еврозоне на уровне 10%, снижение индекса деловой активности Чикаго в октябре до 59 пунктов. Изменить негативные настроения на рынках могут только хорошая отчетность компаний и спекуляции на тему выступления Бернанаке по итогам заседания ФРС.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

31 октября	Россия	Ростелеком	Телекоммуникации	Совет директоров расмотрит вопрос о buyback 31 октября. Возможен выкупов префов и погашение акций
	Россия	Воркутауголь	Добыча	Окончание выкупа акций по 2500 рублей за АО
	Россия	Уралкалий	Удобрения	Заседание совета директоров (вопрос о buyback)
	Россия	ГМК Норникель	Металлургия	Компания опубликует итоги обратного выкупа акций.
	Россия	Галс-Девелопмент	Строительство	Акционеры ОАО «Галс-Девелопмент» (бывшая «Система-Галс») на повторном собрании рассмотрят вопрос о допэмиссии акций.
	00/01/00			Allstate Corp., Barclay Plc, Honda Motor Co., HTC Corp., TNT Express NV, опубликуют финансовую отчетность за 3 квартал.
	Германия			Розничные продажи, сен. (г/г: пред. 2,2, прогн. 1,5%; м/м: прогн, -2,9, прогн. 1%)
	Еврозона			Уровень безработицы, сен. (пред. 10%, прогн. 10%)
	США			Индекс Деловой Активности ФРБ Чикаго, окт. (пред. 60,4, прогн. 50,9 пункта)

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

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

В пятницу ралли на товарных рынках сменилось консолидацией по мере усиления сомнений в достаточности согласованных мер для разрешения европейского долгового кризиса; мощная интервенция Банка Японии этой ночью привела к росту доллара, что окажет сегодня давление на основные рынки.
Золото в пятницу почти не изменилось – 1744; сегодня вероятен откат к уровню поддержки на 1700.
Серебро осталось в пятницу на 35.3; от достигнутого дневного максимума 35.7 может начаться очередное среднесрочное движение вниз.
Нефть WTI и Brent снизились в пятницу до 93.3 и 109.9 соответственно; после самого большого месячного роста более чем за 2 года, в ближайшие дни вероятна консолидация.
Природный газ вырос до 3.92, несмотря на сохраняющийся высокий уровень предложения.
Пшеница и кукуруза немного выросли - до 644.5 и 655 соответственно на фоне высокого китайского импорта и спроса со стороны производителей спирта.
Хлопок остался на 104.4; поддержку ценам оказывают растущий китайский импорт и данные о том, что наводнение в Пакистане нанесло больший, чем предполагалось, ущерб урожаю.
Кофе закрылся незначительным ростом на 235.2; технически движение вниз выглядит более вероятным.

FOREX

Основным событием Азиатской сессии стала интервенция Банка Японии на валютном рынке, направленная на ослабление национальной валюты. Финансовые власти <<Страны Восходящего Солнца>> смогли перейти от слов к делу после значительного перерыва (предыдущая интервенция осуществлялась 4 августа). Входе валютной интервенции курс йены смог подняться от очередного максимума 75,51Y до 79,50Y, после чего скорректировался до 79,20Y. Ослабление йены благоприятно отразилось на национальном фондовом рынке Nikkei смог выйти в положительную зону, не смотря на фронтальное падение фондовых индексов тихоокеанского региона. Падение площадок Азии объясняется желанием участников торгов получить детали достигнутых договоренностей на Евросаммите. В отсутствии их релиза рынки охватила тревога о возможно завышенных ожиданиях и крайней неповоротливости еврочиновников. Евро к доллару США в ходе Азиатской сессии подверглась распродаже, чему в немалой степени способствовала валютная интервенция BoJ. Курс пары опустился с 1,4163 до минимумов сессии 1,3986. В последствии пара смогла восстановиться выше 1,4000.

ЭТАЛОН

Группа компаний Эталон выкупает 9,25% акций, общей стоимостью около $111 млн.

В результате выкупа free-float компании может сократиться до 18%. Практика выкупа акций с рынка является довольно распространенной и является инструментом как для создания дополнительной доходности для акционеров, так и для поддержки текущих котировок компании. В настоящее время руководство компании считает вложения в акции более выгодным (ожидаемая доходность составит 31%), чем размещение депозитов (доходность 11% годовых). Действия руководства предполагают возможность возвращения стоимости акций к уровню оценки в рамках размещения на LSE.

ХОЛДИНГ МРСК

Холдинг МРСК объявил результаты за первое полугодие по МСФО

Выручка в рублях выросла на 18% до 322,3 млрд. руб. (в долларах на 27%). EBITDA увеличилась на 30% до 65,5 млрд. руб. (на 39% в долларах). Рентабельность по EBITDA увеличилась с 18,6% до 20,3% за счет перехода большинства филиалов МРСК на RAB тарифы. Чистая прибыль в рублях на 51% превысила результат первого полугодия 2010 года (на 62% в долларах). На фоне хороших финансовых показателей первого квартала мультипликатор P/E упал до 2,83.
Следует отметить, что результаты второго полугодия будут слабее первого, с 1 мая вступили в силу новые тарифы, ограничивающие рост цен на электроэнергию 15-ю процентами. Кроме того, мы ждем пересмотра начальной базы инвестированного капитала отдельных МРСК и доходности старого капитала, о которых заявляло Правительство. В условиях высокой неопределенности инвестиции в акции распределительных компаний на наш взгляд являются слишком рискованными. Мы рекомендуем дождаться ясности относительно государственного регулирования отрасли. Такое чрезмерное увлечение государства регулированием тарифов на электроэнергию повышает риски и снижает инвестиционную привлекательность, несмотря на дешевые мультипликаторы.
На наш взгляд в акциях МРСК больше спекулятивных идей, чем фундаментальных: пересмотр индекса MSCI 16 ноября, получение Холдингом МРСК технического листинга на LSE (возможно уже в декабре), ожидания приватизации дочерних МРСК в ближайшие 2-3 года.

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.