ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
2 ноября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 484,98	-5,01%
Индекс ММВБ	▼	1 456,29	-2,82%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11 657,96	-2,48%
S&P 500	▼	1 218,28	-2,79%
Nasdaq Composite	▼	2 606,96	-2,89%
DAX	▼	5 834,51	-5,00%
FTSE(100)	▼	5 421,57	-2,21%
DJ Stoxx 50	▼	2 251,52	-2,87%
EMBI Global	▼	562,50	-0,21%
EMBI+	▼	596,56	-0,13%
MSCI EM	▼	968,69	-2,64%
MSCI BRIC	▼	287,46	-3,62%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,370	-1,12%
USD/JPY	▼	0,013	-0,26%
USD/RUR	▲	30,645	1,73%
Сырье			
Brent	▼	109,54	-0,02%
WTI	▼	92,19	-1,07%
Urals Med,	▼	108,68	-0,36%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1 699,00	-1,34%
Платина	▼	1 572,00	-3,50%
Медь	▼	7 660,00	-3,04%
Никель	▼	18 600,00	-3,25%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются в легком минусе.

В Азии инвесторы предпочитают выходить из акций в преддверии экстренной встречи европейских лидеров в среду, на которой будет обсуждаться решение греческого правительства о проведении референдума. Инвесторы восприняли данную новость, как препятствие для выхода ЕС из долгового кризиса. На этих же новостях индекс Dow Jones накануне упал на 2,48%, S&P - на 2,79%, NASDAQ – на 2,89%. Фьючерс на нефть Brent торгуется в среду на отрицательной территории, теряя 0,45%, но тренд по контракту боковой.

Сломить нисходящий тренд последних дней может продолжение роста фьючерсов на американские индексы. Контракт на S&P прибавил 0,28%, на mini Dow Jones - 0,21%, отыгрывая новость о том, что ФРС обсуждает возможность запуска новой программы выкупа ипотечных бумаг.

Помимо экстренной встречи европейский лидеров, сегодня начнется саммит G20, а Бен Бернанке выступит с речью по итогам заседания Комитета по открытым рынкам. Из важной статистики следует выделить данные по безработице в Германии и по занятости в США. Будем надеяться, что европейские лидеры сделают все возможное, чтобы успокоить инвесторов и приведут план помощи Греции в действие.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

2 ноября	Россия	Уралкалий	Удобрения	Закрытие реестра акционеров Уралкалия для участия в ВОСА 6 декабря 2011 (промежуточные дивиденды: а/о — 4 руб.)
	Россия	Энел ОГК-5	Энергетика	Публикация финансовой отчетности Энел ОГК-5 за 9 мес. 2011 г по МСФО, телеконференция менеджмента
	Россия	Polymetal International plc	Металлургия	Акции Polymetal International plc, джерсийской холдинговой структуры ОАО «Полиметалл», будут допущены на основную площадку Лондонской фондовой биржи, начало безусловных торгов ожидаются в 8:00 по лондонскому времени.
	Германия			Индекс деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности, окт. (пред. 48,9, прогн. 48,9 пунктов)
	Германия			Уровень безработицы (пред. 6,9, прогн. 6,9%)
	Еврозона			Индекс деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности (пред. 47,3, прогн. 47,3 пунктов)
	США			Изменение рабочих мест в частном секторе, окт. (пред. 91, прогн. 101 тыс.)
	США			Решение по ставкам FOMC (прогноз: без изменений)

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчерашнее падение на товарных рынках, вызванное греческим референдумом и замедлением промышленного роста в США и Китае, было частично отыграно к концу дня - вероятно, в рамках технической коррекции; банкротство MF Global может привести к снижению доверия инвесторов.
Золото закрылось на 1723 после падения до 1681; движение цен по-прежнему отражает роль золота как товара, а не финансового актива.
Серебро снизилось до 33.4, на фоне опасений замедления мировой экономики сообщения о падении добычи в Мексике остались почти незамеченными.
Нефть WTI и Brent немного снизились - до 92.2 и 109.5 соответственно, значительно отскочив от внутридневных минимумов; отсутствие трейдеров MF Global привело к значительному снижению объемов торгов.
Природный газ упал до 3.78 на фоне прогнозов более теплой погоды.
Пшеница и кукуруза выросли до 630 и 654.2 соответственно после утреннего падения; основной спрос исходит от фондов, закрывающих короткие позиции; забастовка водителей угрожает аргентинскому экспорту.
Хлопок упал до 99.5; сбор урожая в США пока существенно выше среднего уровня прошлых лет.
Кофе упал до 223.7; поддержка на 220 пока не пробивалась.

FOREX

Возможность проведения референдум в Греции оставила тяжелый след на рыночных настроениях. И хотя позднее представитель Социалистической партии Греции сделал заявления, что идея проведения референдума практически «похоронена», тем не менее рынки остались в <<красной>> зоне. Доходность по 10 летним облигациям Италии вышла к максимумам августа текущего года. Правительство Италии поспешило сделать заявление об ускорении проведения реформ бюджетной политики, нацеленной на поддержание роста и сокращении гос. расходов. Однако пока это лишь слова, в которые нет оснований для большей веры, чем в заверения Греческого правительства сделанные им ранее. Предстоящее сегодня вынесение решения по монетарной политике FOMC, и пресс конференция Бена Бернанке дает рынкам возможность настроится на более позитивные ожидания. Надежду участникам торгов дает и приближающийся саммит G20 в Каннах. И хотя фондовые площадки Азии находятся под давлением продаж, тем не менее фьючерсы на фондовые индексы США сумели отойти от минимальных значений торгов в Нью-Йорке и сейчас демонстрируют умеренное восстановление. Тоже самое можно сказать и о динамике товарных рынков.
На валютном рынке динамика пары евро-доллар США шла в общей тенденции восприятия риска. После массированных распродаж последних 2-х дней сегодня, в Азиатскую сессию, наметилось небольшое восстановление.
Динамика торгов проходила в диапазоне 1,3636-1,3731. К закрытию торгов в Азии евро находилось ближе к верхней границе торгов в Азии.
После интервенции Банка Японии (в ходе интервенцию было купленной иностранной валюты на сумму около 100 млрд. долларов США) йена неохотно возвращается к прежней динамике. Участники торгов опасаются проведения повторных интервенций. Торги по йене прошли в диапазоне 78,11Y-78,40Y. И завершили торги В Азии также ближе к нижней границе торгового коридора.

РОСТЕЛЕКОМ

Решение о выкупе собственных акций может оказаться вынужденным

Совет директоров компании принял решение о об проведении выкупа на $500 млн. Тем не менее, параметры выкупа так и остались неопределёнными, предоставив широкие полномочия менеджменту компании. По всей видимости, поспешность, с которой принимались решения говорит о то, что для капитализации Ростелекома возникла реальная угроза, даже с учётом падения в августе-сентябре. Все крупнейшие независимые частные акционеры, и Marshall Capital Partners, и Евгений Юрченко, приобретали акции на заёмные средства, в расчёте на их рост. Соответственно, при резком снижении котировок возникла угроза отчуждения акций Ростелекома и их принудительной продажи на фондовом рынке.
По данным прессы, у Евгения Ющенко и его фонда им. Попова, из-за агрессивной скупки акций телекоммуникационной компании, возникла реальная угроза недостаточности обеспечения залогов в банках, обеспеченных акциями Ростелекома. В результате, часть или весь пакет Юрченко мог выкупить Сулейман Керимов. По всей видимости, подобно выкупу в Уралкалии, выкуп акций госкомпании должен застраховать крупных частных акционеров, вошедших в капитал на заёмные средства, от принудительной продажи их акций. Учитывая, что в прессе была озвучена предполагаемая цена покупки акций Керимовым у Юрченко по цене около $5,2 (155 рублей) за обыкновенную акцию и $2,6 (80 рублей) за привилегированную акцию, то эти уровни станут поддержкой для капитализации Ростелекома. Возможностью выхода для инвесторов станет во-первых, получение листинга в декабре 2011 на Лондонской фондовой бирже (LSE), а, во-вторых, приватизация госпакета, намеченная на 2 квартал 2012 года. По всей видимости, Керимов, получив от Ющенко от 2% до 10% в капитале госкомпании, будет участвовать в обоих событиях, продавая акции с прибылью, из-за чего возможен сильный спекулятивный рост на бирже, в ожидании высокой оценки компании.

ГРУППА ПИК

Группа компаний ПИК отказалась от проведения SPO

Группа компаний ПИК отказалась от проведения SPO и размещения дополнительного выпуска 123,315 млн акций из-за высокой волатильности на рынках. При этом у компании сохраняется потребность в денежных средствах для оптимизации долговой нагрузки, вероятным источником будут средства от реализации текущих девелоперских проектов. Компания переносит размещение второй раз: первоначально проведение SPO планировалось еще в первой половине 2011 года.
Данная новость является негативной для котировок компании, возможные проблемы с долговой нагрузкой снижают ее привлекательность по сравнению с аналогами сегмента «эконом»-класс.

Сравнительные мультипликаторы девелоперских компаний

	MCAP, тыс $	P/E'11*	EV/Ebitda '11*
Группа ЛСР	2369695	24,26	7,12
ГК ПИК	1464983	4,48	8,52
ЛенСпецСМУ (Etalon Group Limited)	1446480	4,76	2,82
Среднее		11,17	6,15

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.