ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
8 ноября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 563,24	1,35%
Индекс ММВБ	▲	1 521,01	1,32%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12 068,39	0,71%
S&P 500	▲	1 261,12	0,63%
Nasdaq Composite	▲	2 695,25	0,34%
DAX	▼	5 928,68	-0,63%
FTSE(100)	▼	5 510,82	-0,30%
DJ Stoxx 50	▼	2 265,32	-0,70%
EMBI Global	▲	568,09	0,04%
EMBI+	▲	602,85	0,09%
MSCI EM	▲	990,29	0,07%
MSCI BRIC	▲	296,79	0,26%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,378	-0,12%
USD/JPY	▲	0,013	0,23%
USD/RUR	▼	30,569	-0,89%
Сырье			
Brent	▲	114,56	2,31%
WTI	▲	95,52	1,34%
Urals Med,	▲	114,94	2,21%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1 782,00	1,89%
Платина	▲	1 634,00	0,65%
Медь	▼	7 775,50	0,00%
Никель	▼	18 610,00	0,00%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются боковым движением. Лидеры двух основных греческих партий в понедельник не смогли договориться о том, кто возглавит новое правительство. Переговоры продолжаться во вторник. Кроме того, ожидается отставка действующего правительства Италии в преддверии голосования по вопросу ужесточения мер бюджетной консолидации. Также, ожидается публикация слабых данных о германском экспорте. На этом фоне во вторник фьючерсы на американские индексы торгуются на отрицательной территории. В Азии отсутствует единая динамика. Российские индексы будут поддерживать высокие нефтяные котировки.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

8 ноября	Россия	Полюс Золото	Добыча	Завершение срока принятия оферты Polyus Gold International Lomited о приобретении акций Полюс Золото (цена выкупа - 1900,27 руб.)
	Россия	СТС Media	Высокие технологии	Финансовая отчетность по US GAAP за 9 месяцев 2011 г.
	Россия	Газпром нефть	Нефть и газ	Финансовая отчетность по US GAAP за 9 месяцев 2011 г.
	ОПЕК			Презентация ежегодного обзора по рынку нефти World Oil Outlook - 2011
	Германия			Торговый баланс (сен) прошл. 13,8 млрд. EUR, ожидаем. 12,0 млрд. EUR
	Франция			Торговый баланс (сен) прошл. -5,0 млрд. EUR, ожидаем. -5,6 млрд. EUR
	США			Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях, н/н прошл. 0,7%

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Товарные рынки двигались вчера разнонаправленно; европейский кризис остается в центре внимания, однако фокус переместился от Греции к Италии, где сегодня ожидается важное голосование по бюджету.
Золото выросло до 1792 на усиливающемся бегстве от риска; ближайшее сопротивление – около 1820.
Серебро выросло до 34.8; многие аналитики рекомендуют сейчас вкладываться в серебро, однако возможно, что потенциал падения еще не исчерпан.
Нефть WTI и Brent выросли до 95.5 и 114.6 соответственно – выше уровней сопротивления, что предполагает дальнейший рост; основные причины роста – китайский спрос и слухи об отставке Берлускони, которого рынок рассматривает как препятствие на пути необходимых реформ.
Природный газ упал до 3.7 на фоне растущих запасов.
Пшеница и кукуруза изменились незначительно - 638.8 и 653.2 соответственно; снижение запасов кукурузы вследствие засухи в США компенсируется в этом году ростом предложения пшеницы.
Хлопок упал до 96.8; низкий урожай в США и последствия наводнения в Пакистане противостоят слабому мировому спросу.
Кофе вырос до 233; фундаментальных причин для роста пока не видно.

FOREX

Внимание рынков постепенно переходит от Греции к Италии. Неспособность правительства Италии перейти к бюджетной консолидации и шаткое положение существующего кабинета министров создает впечатление паралича власти в стране, что ни может не беспокоит рынки. Обновление исторического максимума по доходности итальянских облигаций идет угрожающими темпами. Неповоротливость европейской бюрократии может перевести общеевропейский кризис к неуправляемой фазе. Частая перемена динамики на рынках говорит о росте эмоционального напряжения у участников торгов, и принятия ими вынужденных решений. Фискальное ужесточение европейских стран и слабость финансовых рынков оказывают давление на реальную экономику. Темпы роста основных национальных экономик Еврозоны испытывают замедление, угрожая перейти на отрицательную территорию в следующем году.
Торги на валютном рынке в Азиатскую сессию традиционно проходят при пониженной волатильности. Евро против доллара США провело сессию в диапазоне 1,3738-1,3783, завершая ее и минимальных значений торгов.
Йена против доллара США остается у отметки 78,00Y. Диапазон торгов в Азии составил 78,00Y-78,09Y.

ВТБ

ВТБ может объявить оферту миноритариям дочернего банка

По данным прессы, государственный банк ВТБ готов объявить оферту миноритариям Банка Москвы до проведения допэмиссии в дочернем банке. Оферта будет выставлена всем, кроме прежнего руководства банка – Андрея Бородина и аффилированных с ним компаний. Поскольку оферта должна состояться до проведения допэмиссии, то сроки выкупа будут ограничены концом 2012 года, предельной датой, в течение 1 года с момента госрегистрации выпуска.
Банк Москвы планирует разместить 100 млн. обыкновенных акций по цене размещения в размере $36.293 (1 111,77 рубля). По всей видимости, чтобы не давать премию к рынку миноритариям Банка Москвы, ВТБ постарается закончить выкуп до момента приобретения акций допэмиссии по более высокой цене, установив цену выкупа на уровне средневзвешенной оценки акций Банка Москвы, которая в настоящий момент составляет $27,871 (853,80 рубля). С учётом того, что рыночная цена ниже лишь на 3,4%, заработать на выкупе миноритарии Банка Москвы не смогут, о чём ранее объявлял в интервью президент Банка ВТБ Костин.

УРАЛКАЛИЙ

Компания пока не начала buyback

Уралкалий сообщил о том, что в рамках программы выкупа акций и глобальных депозитарных расписок компании, объявленной 7 октября 2011 года, покупок ценных бумаг за неделю с 31 октября по 4 ноября не производилось. Эмитент сообщит новую информацию о Программе выкупа акций после совершения первых приобретений в рамках buyback.

Новость является нейтральной для Уралкалия. По текущим рыночным ценам на 2,5 млрд. долл. компания способна выкупить до 9,7% от капитала, в дальнейшем планируется погасить выкупленные акции. Поскольку весь фри-флоат составляет 44,52%, то Уралкалий выкупит до 22% акций и GDR в свободном обращении. Тем не менее, выплаты процентов по кредиту окажут умеренно негативное влияние на размер чистой прибыли Уралкалия, что снизит дивидендные выплаты для акционеров. По текущей дивидендной политике компании выплачивается не менее 50% чистой прибыли по МСФО. Стоит отметить, что с учётом более 37% роста курса акций Уралкалия на слухах о выкупе и самой новости, потенциал для роста предприятия ограничен. К тому же Уралкалий – наиболее дорогая бумага в секторе по мультипликаторам, что также будет сдерживать рост капитализации эмитента.

АКРОН

Акрон выплатит 129 руб. на акцию за 9 месяцев.

Акрон выплатит 129 руб. на акцию за 9 месяцев. Список владельцев акций, имеющих право на участие в собрании акционеров, которое состоится 24 ноября 2011 года, был составлен по состоянию на 01 сентября 2011 года. Дивидендная политика предполагает выплату не менее 30% прибыли по МСФО. По нашим расчетам Акрон распределил на дивиденды более 50% чистой прибыли за 2011 год.
На наш взгляд, в условиях масштабных инвестиции в сырьевые проекты, выплата дивидендов является нелогичной. Возможно, что такие щедрые дивиденды связаны с предстоящим размещением Акрона, о котором говорил Вячеслав Кантор еще в конце 2010 года. Ценовая конъюнктура на рынках способствуют проведению SPO Акрона. Кроме того, компания провела раскольцевание структуры владения с Дорогобужем и продала акции Уралкалия (судя по объему сделок на рынке в начале октября мог быть продан весь пакет Уралкалия).
Мы рекомендуем покупать акции Акрона, который торгуется с P/E 2011 5,3, в ожидании SPO в 2012 году и Дорогобужа, который торгуется с P/E 2011 2,4, в ожидании высоких дивидендных выплат за 2011 год.

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.