ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 10 ноября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 512,85	-4,24%
Индекс ММВБ	▼	1 470,80	-3,29%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11 780,94	-3,20%
S&P 500	▼	1 229,10	-3,67%
Nasdaq Composite	▼	2 621,65	-3,88%
DAX	▼	5 829,54	-2,21%
FTSE(100)	▼	5 460,38	-1,92%
DJ Stoxx 50	▼	2 253,16	-1,46%
EMBI Global	▼	566,72	-0,44%
EMBI+	▼	600,45	-0,56%
MSCI EM	▼	980,01	-1,07%
MSCI BRIC	▼	292,98	-1,24%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,354	-2,11%
USD/JPY	▼	0,013	-0,11%
USD/RUR	▼	30,103	-1,31%
Сырье			
Brent	▼	112,31	-2,34%
WTI	▼	95,74	-1,10%
Urals Med,	▼	112,06	-2,69%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1 784,00	-0,61%
Платина	▼	1 650,00	-0,66%
Медь	▼	7 672,00	-1,90%
Никель	▼	18 185,00	-2,05%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются снижением более чем на 1% на эскалации европейских долговых проблем.

Доходность 10-летних гособлигаций Италии вчера достигла 7%, после того как ставки по аналогичным госбумагам Греции, Португалии и Ирландии превысили 7%, эти страны еврозоны были вынуждены обращаться за международной финансовой помощью. Сегодня пройдет размещение годовых векселей Италии на 5 млрд. евро, поэтому нервная обстановка на рынках сохранится вплоть до объявления итогов размещения облигаций. Кроме того, стало известно, что греческие партии все еще не договорились о составе переходного правительства. Не поддерживает настроения инвесторов и статистика из Азии. Утром стало известно о замедлении роста китайского экспорта и сокращении объема заказов промышленных предприятий Японии. Дополнительным негативом для российских площадок является падение стоимости нефти. Brent упала до 112,29 долл. за барр.

Сегодня выйдет большой пул макроэкономической статистики. Французское статистическое управление Insee опубликует данные о промышленном производстве в сентябре (ожидается падение до 0,7%). Европейская комиссия обнародует прогноз изменения ВВП на следующие два квартала. Банк Англии обнародует решение относительно размера базовой процентной ставки. Министерство труда США опубликует данные о количестве граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице (рост за неделю на 3 тыс.). Министерство финансов США опубликует данные о бюджете страны в октябре (дефицит сократился более чем на четверть по сравнению с предыдущим месяцем).

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

10 ноября	Россия	Сбербанк	Финансовый сектор	Результаты деятельности по РСБУ в январе-октябре 2011 г.
	Китай			Импорт (окт) прошл. 20,9%, ожидаем. 23,0%
	Китай			Экспорт (окт) прошл. 17,1%, ожидаем. 16,5%
	Франция			Гармонизированный индекс потребительских цен (оконч.) м/м прошл. 0,0%, ожидаем. 0,1%
	Германия			Индекс потребительских цен (оконч.) м/м (ноя) прошл. 0,0%, ожидаем. 0,0%
	Франция			Промышленное производство м/м (сен) прошл. 0,5%, ожидаем. -0,7%
	США			Торговый баланс (Trade Balance) (сен) прошл. $-45,6 млрд.
	США			Первичные обращения за пособиями по безработице (Initial Jobless Claims) (ноя 4) прошл. 397,0 тыс.
	США			Государственный бюджет (Treasury Budget) (окт) прошл. -$140,4 млрд.

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

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

После того, как доходность итальянских облигаций превысила 7%, рынки осознали, наконец, глубину долговой проблемы и устремились вниз вслед за ростом доллара.
Золото опять не смогло противостоять дефляционной волне и упало до 1762.
Серебро упало до 33.9, вплотную приблизившись к восходящей линии поддержки.
Нефть WTI и Brent упали до 95.7 и 112.3 соответственно; после сообщения о падении запасов нефть WTI устремилась вверх и даже обновила максимум, однако к концу дня европейские страхи оказались сильнее.
Природный газ упал до 3.65; растущие запасы в сочетании с теплой погодой заставляют трейдеров возобновлять продажи после каждого отскока наверх.
Пшеница и кукуруза упали до 643 и 656 соответственно; неудавшаяся попытка выйти вверх из сложившегося ценового диапазона может привести к значительному движению вниз.
Хлопок упал до 97.2; отчет USDA, показавший снижение производства хлопка в США, смягчил падение.
Кофе упал до 230.2; текущий ценовой диапазон представляется крайне неустойчивым, выход из него вниз представляется чуть более вероятным.
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.

FOREX

Рыночный маятник в очередной раз качнулся от радости к печали. Рост доходностей облигаций Италии выше 7,00% (максимум составил 7,483%) вызвал массивные распродажи активов связанных с цикличностью экономики и высоким уровнем кредитного левериджа. Затягивание в формировании нового кабинета министров Греции и нежелание оппозиции ставить подпись под условиями ЕС и МВФ, создают условия политической неопределенности и финансовой неуправляемости страной. Обещание ухода премьер-министра Италии Сильвио Берлускони после утверждения мер бюджетной консолидации страны, смогло вызвать лишь кратковременную радость рынков (правящая партия неоднократно блокировала меры бюджетной экономии и увеличение налогообложения богатых граждан страны). Греческий сценарий развития событий не дает покоя рынкам, и его все чаще прикладывают к Италии.
Рынки опасаются политической борьбы в Италии по примеру Греции и потерю Римом контроля над своими финансами.
Валютные рынки в Азиатскую сессию ведут себя, как обычно размеренно и неспешно. Евро после активных распродаж прошлого дня смогло консолидироваться в диапазоне 1,3512-1,3558. Йена по прежнему остается под отметкой 78,00Y в диапазоне 77,69Y-77,86Y. Валютные пары ожидают открытия торгов в Европе.

ГАЗПРОМ

Прибыль компании по МСФО выросла на 79% до $10,395 млрд.

По данным компании, в сравнении с аналогичным кварталом 2010 года, во 2 квартале 2011 года выручка по МСФО выросла на 41%, скорректированная EBITDA – на 51%, чистая прибыль – на 79%. Чистый долг за тот же промежуток времени сократился на 16%. В сравнении с 1 кварталом 2011 года, во 2 квартале 2011 выручка сократилась на 18%, скорректированная EBITDA снизилась на 24%, чистая прибыль – на 34%. Чистый долг сократился на 2%.

В значительной степени рост выручки и скорректированной EBITDA в отчётном периоде связан с резко выросшими закупками газа в странах СНГ и Европе в первой половине 2011 года, когда стало ясно, что после роста цен на нефть контрактные цены Газпрома также существенно поднимутся, а также более низкой базой первых кварталов 2010. Также на показателях Газпрома отразился и сам рост цен на газ, который за последние 12 месяцев составил 20%-36%, в зависимости от направления поставок. На чистой прибыли в отчётном периоде отразились ряд единовременных факторов, основными из которых стали отрицательные курсовые разницы ($894 млн.), вызванные укреплением курса рубля в 1 полугодии 2011.

По нашим ожиданиям, Газпром к концу 2011 года, учитывая рекордные поставки газа на свои основные зарубежные рынки за 9 месяцев 2011, из-за полугодового интервала между ростом цен на нефть и на газ по долгосрочным контрактам, сможет продемонстрировать существенный прирост финансовых показателей. А более раннее наполнение хранилищ газа в Европе по низким ценам первых кварталов 2011 позволит сократить издержки в 4 квартале 2011, связанные с добычей и транспортировкой газа. Это станет дополнительным позитивным фактором улучшения корпоративной отчётности, что, безусловно, будет оценено рынками.

Финансовые результаты по МСФО ОАО «Газпром», млн. USD

	2010	2011*	Изменение, %	1 кв. 2011	2 кв. 2011	Изменение, %	2 кв. 2010	Изменение, %
Выручка	118 481	167 711	41,6%	44 963	36 811	-18,1%	26 105	41,0%
Скорр. EBITDA	44 827	60 779	35,6%	19 617	14 925	-23,9%	9 889	50,9%
Прибыль	33 320	53 694	61,1%	15 724	10 395	-33,9%	5 796	79,4%
Чистый долг	28 579	28 906	1,1%	29 563	28 906	-2,2%	34 287	-15,7%
Рентабельность по EBITDA	37,83%	36,24%		43,63%	40,54%		37,88%	
Чистая рентабельность	28,12%	32,02%		34,97%	28,24%		22,20%	
Продажи в России	56%	54%		58%	47%		49%	
Продажи в СНГ	14%	16%		16%	16%		15%	
Продажи в Европе и др. странах	30%	30%		26%	36%		36%	
Ср. цена реализации Россия, $/м.куб.м.	76	92	22,1%	89	92	3,4%	76	20,0%
Ср. цена реализации СНГ, $/м.куб.м.	231	265	14,6%	258	277	7,4%	222	24,8%
Ср. цена реализации Европа и в др. странах, $/м.куб.м.	308	361	17,3%	343	383	11,7%	281	36,3%

* Использован прогноз роста скорректированной EBITDA компании

Источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

У-УАЗ

Вертолёты России начинают выкуп акций предприятия

По данным государственного холдинга Вертолёты России, 09.11.11 в ФСФР было направлено обязательное предложение о выкупе акций дочерней вертолётной компании Улан-удэнский вертолётный завод (У-УАЗ). Предложение касается 40 577 867 обыкновенных акций У-УАЗ. Средневзвешенная цена $1,75 (53 рубля) сейчас находится на 17% ниже уровня рыночной стоимости акций – $2,04-$2,15 (62-65 рубля).
Мы считаем, что Вертолёты России выставят предложение с премией к шестимесячной оценке, чтобы не формировать негативное отношение инвесторов к холдингу Вертолёты России, собирающемуся проводить IPO в первой половине 2012 года. Мы настоятельно рекомендуем принять условия обязательного предложения, которое будет опубликовано после 23.11.11, так как Вертолёты России перед выставлением оферты намеренно вывели 10% акций У-УАЗ с баланса, чтобы после окончания выкупа по обязательному предложению консолидировать более 95% и объявить требование о выкупе акций. У акций У-УАЗ не будет существенного потенциала роста в ближайшее время.

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.