ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 11 ноября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 529,71	1,11%
Индекс ММВБ	▲	1 489,58	1,28%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11 893,79	0,96%
S&P 500	▲	1 239,70	0,86%
Nasdaq Composite	▲	2 625,15	0,13%
DAX	▲	5 867,81	0,66%
FTSE(100)	▼	5 444,82	-0,28%
DJ Stoxx 50	▼	2 244,91	-0,37%
EMBI Global	▼	566,22	-0,09%
EMBI+	▼	600,40	-0,01%
MSCI EM	▼	953,95	-2,66%
MSCI BRIC	▼	286,67	-2,16%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,361	0,47%
USD/JPY	▲	0,013	0,23%
USD/RUR	▲	30,845	2,47%
Сырье			
Brent	▲	113,71	1,25%
WTI	▲	97,78	2,13%
Urals Med,	▲	112,71	0,58%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1 756,00	-1,57%
Платина	▼	1 627,00	-1,39%
Медь	▼	7 456,00	-2,82%
Никель	▼	18 150,00	-0,19%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются небольшим ростом индексов.

Американская сессия накануне завершилась на мажорной ноте. Dow Jones вырос на 0,96%, S&P - на 0,86%. Фьючерсы на американские индексы растут в пятницу в среднем на 0,74%. В Азии преобладают покупатели. All Ordinaries вырос на 1,19%, Hang Seng - на 1,14%, Nikkei - на 0,33%. Нефть продолжает торговаться на высоком уровне. Контракты на нефть марки Brent заключаются в пятницу по 113,63.

Рынки вдохновлены вселяющими оптимизм новостями: наконец-то назначен глава нового правительства Греции, Италия успешно разместила свои облигации благодаря активным действиям ЕЦБ, данные по американскому рынку труда оказались лучше ожиданий. Кроме того, как показал ноябрьский опрос 52 ведущих экономистов, вероятность рецессии в США снижается.

Из макроэкономических событий сегодня следует обратить внимание на: итоги голосования в итальянском сенате по мерам бюджетной консолидации, публикацию индекса доверия потребителей к экономике США в ноябре от Мичиганского университета (ожидается рост индекса до 61,5 пункта).

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

11 ноября	Россия	НОВАТЭК	Нефть и газ	Финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2011 г.
	Россия	НОВАТЭК	Нефть и газ	Заседание совета директоров, стратегия компании до 2020 г.
	Россия	ОК Русал	Металлургия	Утверждение СД финансовой отчётности за 3 квартал 2011 года
	00/01/00	Базельский комитет	Финансовый сектор	Встреча Базельского комитета
	Испания			ВВП г/г (3 кв.) прошл. 0,7%, ожидаем. 0,8%
	США			Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета (Michigan consumer sentiment index) (ноя) прошл. 60,9 п.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вмешательство ЕЦБ остановило пока обвал итальянских облигаций; в сочетании с позитивной американской статистикой это поддержало основные товарные рынки.
Золото выросло до 1767 после падения до 1736; данные о снижении добычи рядом крупных компаний слабо повлияли на рынок, движение которого определяется инвестиционным спросом.
Серебро закрылось на 34, отскочив от восходящей линии поддержки.
Медь упала до 3.37 – примерно до 50% октябрьского роста; данные о росте китайского импорта в октябре в сочетании с замедлением китайской экономики были истолкованы трейдерами в пользу будущего снижения спроса.
Нефть WTI и Brent выросли до 97.8 и 113.7соответственно; низкие запасы в США способствуют росту; позитивные сигналы от американской экономики и негативные от европейской способствуют сокращению спреда между WTI и Brent.
Пшеница и кукуруза упали до 620 и 645.5 соответственно; фундаментальные факторы говорят в пользу роста, тогда как технически падение представляется более вероятным.
Хлопок вырос до 99.5 на снижении производства хлопка в США, росте экспорта и снижении доллара.
Кофе остался около 230; текущий ценовой диапазон представляется крайне неустойчивым, выход из него вниз представляется чуть более вероятным.

FOREX

Сегодня <<День Ветеранов>> - выходной в США, так что основное внимание по прежнему будет сосредоточенно на Европе, а торги будут проходить скорее с более умеренной амплитудой. Серия позитивных новостей по обе стороны от Атлантики позволила рынкам закрепиться на положительной территории. Так стало известно, что возможное понижение кредитного рейтинга Франции стало результатом технической ошибки на сайте компании S&P. Кроме того, рейтинговое агентство S&P подтвердило рейтинг Франции и оставило стабильный прогноз. Греция смогла выйти из политической неопределенности сформировав техническое правительство. Доходности по облигациям Италии, благодаря действиям ECB и относительно удачному аукциону по первичному размещению, опустились ниже 7%. В США вышли данные указывающие на слабое восстановление рынка труда и сокращение дефицита государственного бюджета за этот фискальный год по сравнению с предыдущим.
Тем не менее доходности по гос. облигациям Франции показали внушительный рост. А ситуация с разрешением долгового кризиса Еврозоны более чем далека. В следующем году Греция рискует подойти к соотношению долга и размера национальной экономики на уровне немногим ниже 200%. Италия находится у той линии, с которой когда-то начался кризис в Греции. Стоимость финансирования долга для Италии уже представляет серьезную проблему. А Франция даже и не начинала вводит меры бюджетной консолидации. Размеры же EFSF не позволяют оказать существенного влияния на рынки, в случае если платежеспособность крупных стран (начиная с Испании) будет поставлена под сомнение. При этом, проблемные страны Еврозоны продолжают терять свою конкурентоспособность в рамках Союза, что еще осложняет картину и лишает надежд на быстрое восстановление их экономик после острой фазы кризиса. Так что не стоит ожидать, что сыграны последние аккорды Европейского кризиса. Продолжение следует...
Тем не менее евро предпринимает попытки восстановления. Азиатская сессия прошла в диапазоне 1,3579-1,3635. Курс евро к доллару США смог закрепиться выше уровня 1,3600. Йена не оставляет попыток укрепиться к доллару США. Диапазон торгов в Азии 77,49Y-77,68Y. Потери доллара сдерживают только страхи вмешательства монетарных властей Японии.

УРАЛЬСКАЯ КУЗНИЦА

Компания отчиталась за 9 месяцев по РСБУ

Уральская Кузница продолжает показывать хорошие результаты в 2011 году. Отчётность превысила наши ожидания. Основными факторами роста стали: увеличение объёма продаж и рост цен на основные виды продукции. На 2011г. Уральская кузница планирует рост объемов производства на 26% (в сравнении с 2010г.), в том числе: - по штамповкам ж/д осей – на 23%; - по титановым штамповкам – на 16%; - по жаропрочным штамповкам – на 48%; - по штамповкам для авиации (не жаропрочным) – на 37%. Компания имеет серьезную недооценку относительно аналогов, поэтому мы рекомендуем приобретать акции компании.
Возможности:

- Инвестиционная программа и план реконструкции производства ОАО «Уралкуз» (включая филиалы) позволит увеличить присутствие на уже освоенных рынках сбыта продукции, а также расширить сферу поставок на новых рынках.
- При дальнейшем росте промышленного производства в России, странах СНГ и странах ближнего и дальнего зарубежья, спрос на металлопродукцию будет расти.

Угрозы:

- Высокая конкуренция на рынке кузнечно–прессовой продукции
- Кризисные явления в экономике, падение спроса на внутреннем и на внешнем рынках.
- Низкая ликвидность акций.

Основные финансовые показатели и коэффициенты, 000 $*

	2007	2008	2009	2010	2011 F
Sales	249 434	369 032	216 367	331 560	493 575
EBITDA	53 064	64 715	25 804	40 077	81 472
Net Income	39 093	49 860	29 362	32 840	67 142
EBITDA margin	21,27%	17,54%	11,93%	12,09%	16,50%
Net margin	15,67%	13,51%	13,57%	9,90%	13,60%
P/S	0,28	0,19	0,33	0,21	0,14
EV/S	0,24	0,16	0,28	0,18	0,12
EV/EBITDA	1,14	0,94	2,35	1,52	0,75
P/E	1,81	1,42	2,41	2,15	1,05

*цена за АО равна 129$. Mcap 70,661 млн. долл.

МРСК СИБИРИ

Допэмиссию МРСК Сибири вероятнее всего выкупит ФСК

По данным прессы, Правительство поручит выкупить допэмиссию МРСК Сибири на 2,5 млрд. руб. ФСК, чтобы закрыть финансовую дыру компании из-за подключения Красноярского алюминиевого завода Русала напрямую к шинам ФСК. Решение будет утверждено на днях. Передача МРСК Сибири в управление или собственность Евросибэнерго откладывается на неопределенный срок.
На наш взгляд, распыление капитала МРСК Сибиримежду госкомпаниями не приведет к улучшению финансовой ситуации в компании. Передача МРСК Сибири Евросибэнерго, которая была готова вывести компанию из убытков, находится под вопросом. При таком раскладе спасти МРСК Сибири может только решение правительства по возврату крупных потребителей на договоры «последней мили», или все же продажа госпакета в 2012 году в рамках начала процесса приватизации распредсетевого комплекса России.

РУСАЛ

Компания не выплатит дивиденды за 9 месяцев 2011

По данным прессы, ОК Русал не выплатит дивиденды за 9 месяцев 2011 года. В качестве причины указывается, что один из акционеров компании, Олег Дерипаска, выступает против включения такого вопроса в повестку. Поэтому СД ОК Русал сегодня не будет рассматривать данный вопрос. Тем не менее, ряд акционеров ОК Русал будут настаивать в дальнейшем на выплате дивидендов, видимо, по итогам 2011 года. В частности Виктор Вексельберг и Леонард Блаватник настаивают на выплате дивидендов и ранее даже не исключали возможности выйти из капитала компании, пессимистично рассматривая перспективы возможного курсового роста акций, с учётом разворачивающегося мирового кризиса и роста себестоимости производства на российских предприятиях компании.
Новость является умеренно негативной для капитализации компании. В настоящий момент все условия для выплаты дивидендов у ОК Русал есть – долг на $11,4 млрд. был рефинансирован ещё в сентябре. Тогда же компания заявила о возможности выплаты дивидендов. Дивидендная политика компании сейчас – 50%, менеджмент и Дерипаска в 2011 году предлагали сократить его до 30%. По текущим котировкам на уровне $8,2 за РДР это могло бы принести 2,5%-4,2% дивидендной доходности.

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.