ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 24 ноября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 422,00	-0,64%
Индекс ММВБ	▲	1 404,26	0,17%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11 257,55	-2,05%
S&P 500	▼	1 161,79	-2,21%
Nasdaq Composite	▼	2 460,08	-2,43%
DAX	▼	5 457,77	-1,44%
FTSE(100)	▼	5 139,78	-1,29%
DJ Stoxx 50	▼	2 123,86	-1,19%
EMBI Global	▼	555,86	-0,46%
EMBI+	▼	588,57	-0,52%
MSCI EM	▼	885,26	-2,65%
MSCI BRIC	▼	262,51	-2,74%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,334	-1,21%
USD/JPY	▼	0,013	-0,45%
USD/RUR	▲	31,213	0,49%
Сырье			
Brent	▼	107,02	-1,84%
WTI	▼	96,17	-1,88%
Urals Med,	▼	107,37	-1,31%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1 681,00	-1,06%
Платина	▼	1 554,00	0,00%
Медь	▼	7 176,00	-3,00%
Никель	▼	17 150,00	-3,38%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются падением на 0,5%.

Американская сессия накануне завершилась сильным снижением индексов: Dow Jones упал на 2,05%, S&P - на 2,21%. Нефть заметно подешевела. Brent в среду опустилась на 1,84% - до $107,02 за баррель. Инвесторы негативно восприняли новости о том, что Германия смогла разместить всего 65% от планируемого объема облигаций, а средневзвешенная доходность госбумаг при размещении заметно выросла и составила 1,98%. Кроме того, население Европы активно забирает деньги из наиболее проблемных банков, усугубляя ситуацию с ликвидностью в Европе.

Динамика торгов четверга на российском рынке будет полностью определяться новостями из Европы. Биржи США будут закрыты в связи с празднованием Дня Благодарения. Ожидается публикация слабых данных о деловом доверии в Германии. Предполагается, что индекс доверия бизнесменов Ifo упал в ноябре до минимальных с марта 2010 года 105,2 пункта. С другой стороны появились слухи о том, что Правительство Германии уже не отвергает идею введения объединенных евробондов, что спекулятивно отыгрывается ростом американских фьючерсов и нефтяных котировок в четверг. Фьючерсы на американские индексы торгуются на 0,5% выше вчерашнего закрытия. Brent подорожала на 0,58% - до $107,64.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

24 ноября	Россия	Аэрофлот	Транспорт	Заседание совета директоров, проект плана производственной и финансово-экономической деятельности, а также бюджет на 2012 год
	Россия	Акрон	Удобрения	ВОСА, вопрос о выплате дивидендов за 9 месяцев 2011 г.
	Германия			Индекс потребительского доверия GfK (дек) прошл. 5,3 п.
	Германия			ВВП окончательный г/г (3 кв.) прошл. 2,5%
	Германия			ВВП окончательный к/к (3 кв.) прошл. 0,5%
	Германия			Индекс делового оптимизма Ifo (ноя) прошл. 106,4 п., ожидаем. 105,2 п.
	Германия			Индекс текущих условий Ifo (ноя) прошл. 116,7 п., ожидаем. 115,4 п.
	Германия			Индекс ожиданий Ifo (ноя) прошл. 97,0 п., ожидаем. 96,0 п.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера большинство товарных рынков снижались под воздействием неблагоприятной экономической статистики по всему миру; очередным приступом европейской болезни стал неудачный аукцион по немецким гособлигациям; сегодняшний американский выходной (День Благодарения) предполагает низкие объемы торгов.
Золото упало до 1691; данные о высоком индийском спросе не оказали заметного влияния.
Серебро упало до 31.7, ралли вторника пока не получило продолжения.
Медь снизилась до 3.28; опасения рецессии в Европе и плохая китайская статистика перевешивают пока данные о дефиците наличного металла.
Нефть WTI и Brent упали до 95.9 и 107 соответственно; WTI не падает пока ниже 200-дневной средней.
Пшеница и кукуруза упали до 579 и 589 соответственно; признаков разворота падающего на избыточном предложении рынка пока не видно.
Хлопок немного упал – до 90.9 (мартовский фьючерс); трейдеры опасаются сокращения спроса из-за европейского кризиса.
Кофе упал до 235.4 после утреннего роста; текущие запасы и прогнозы по Центральной Америке и Колумбии остаются низкими, однако сохранение высоких прогнозов урожая в Бразилии и Вьетнаме не позволяет рынку расти.

FOREX

После очередной распродажи вчера, сегодня торги на рынках Азии проходят не в столь однозначном ключе. Значительное падение отмечается лишь по Nikkei. Однако, в Японии вчера был выходной, и падение Японского рынка всего лишь нагоняет упущенную динамику. Среди массы негатива (высокие процентные ставки для периферийных стран Еврозоны, неудачный аукцион по размещению гос. облигаций Германии и тп) появились положительные слухи, о том что правящая коалиция Германии уже не демонстрирует столь открытого протеста идее введения объединенных евробондов (Bild). Да и динамика в Азии это всего лишь ожидание начала торгов в Европе.
В Азиатскую сессию евро смогло восстановить часть утраченных позиций.
Курс евро к доллару США на торгах в Азии поднялся с 1,3332 до 1,3383 - сессионного максимума, у значений которого сессия и закрылась. В более активном ритме протекали торги и по паре доллар США-Японская йена.
Диапазон торгов составил 77,00Y - 77,38Y. Рост курса йены сменяется ее падением, но в целом динамика продолжает идти в узком коридоре.

ГОРНОДОБЫВАЮЩИЕ КОМПАНИИ

Рост налогов в Австралии позитивен для российских сырьевых компаний

По данным прессы, несмотря на многочисленные возражения австралийской сырьевой промышленности, правительство Австралии инициировало введение нового налога на прибыль в 30% с горнодобывающих компаний. Законопроект был одобрен нижней палатой парламента Австралии и поступил для одобрения в Сенат. В случае принятия закона, к 2015 году налог может дать до $11 млрд. налоговых поступлений.
Данная новость является позитивной для российских горнодобывающих компаний: Evraz, Мечела и его торгуемых «дочек» (Южный Кузбасс и Коршуновский ГОК), а также угольных компаний Распадская и Белон. Рост налогов в Австралии на горнодобывающий сектор со временем приведёт к росту цен на сырьё на мировом рынке, за счёт чего российские компании, не испытывающие на себе негативного последствия решения австралийских властей, смогут увеличить прибыль. В то же время, из-за снижения капитализации австралийских лидеров по добыче, BHP Billiton, Rio Tinto и Fortesque Minerals, возможно кратковременное давление на котировки и российских компаний.

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Норильский Никель объявил о выкупе собственных бумаг на баланс

По данным агентств Bloomberg и Интерфакс, Норильский Никель может выкупить собственные акции на свой баланс, по рыночной цене, чтобы их погасить. Выкуп проходил до 28 октября 2011 года по цене $306 на общую сумму в $4.5 млрд. По словам президента компании Андрея Клишаса, теперь Норникель выкупит акции в рамках нового выкупа, основной целью которого, видимо, будет перевод акций с дочерней структуры на баланс горно-металлургической компании. Акции Русала выкупаться не будут, так как они заложены в банках и в предыдущем выкупе также не участвовали. Таким образом, при погашении, у бумаг Норникеля будет потенциал роста в 7,7%, а погашены будут все выкупленные 14 705 882 обыкновенных акций.

РОССИЙСКИЕ СТИВИДОРНЫЕ КОМПАНИИ

Новая отчетность и переоценка сектора

Новая отчетность в целом позитивна для российских стивидорных компаний, но третий квартал показал замедление динамики в сравнении со вторым, быстрый рост которого был следствием посткризисного оживления.
Увеличение объемов грузооборота было отмечено в Новороссийском МТП, Таганрогском МТП, Восточном порту, Мурманском МТП и портах группы Global Ports. Отрицательную динамику показали Ванинский МТП и Владивостокский МТП, что отразилось на финансовых результатах компаний.
После переоценки сектора на основе сравнительного анализа самым недооцененным оказался Восточный порт, поэтому мы рекомендуем покупать его обыкновенные акции, считаем, что справедливая цена Восточного порта составляет $97,8 за акцию с потенциалом 112,7% от текущих котировок. Нереализованный потенциал объясняется малой ликвидностью обыкновенных акций Восточного порта, free float составляет около 1,46%. Eastern Stevedoring Holdings Corp. и Росимущество владеют соответственно 75,07% и 23,47% обыкновенных акций эмитента.

Сравнительная оценка российских торговых портов

Рекомендации	EV/EBITDA	Целевая цена ($/об. акция)	Потенциал
Крупнейшие порты			
Новороссийский МТП	9	0,11	10,20%
Global Ports	7,8	18,3	22,00%
Среднее	8,4		
Порты SME			
Ванинский МТП	12,4	1 135,40	-15,90%
Владивостокский МТП	7,1	0,1	6,80%
Восточный порт	5,8	97,8	112,70%
Мурманский МТП	14,4	1 982,40	-26,60%
Таганрогский МТП	24,3	17,4	-56,60%
Среднее по SME	9,9		
Среднее по публичным портам	9,4		

Источник: 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.