ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 30 ноября 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 466,36	-0,60%
Индекс ММВБ	▼	1 454,67	-0,79%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11 555,63	0,28%
S&P 500	▲	1 195,19	0,22%
Nasdaq Composite	▼	2 515,51	-0,47%
DAX	▲	5 799,91	0,95%
FTSE(100)	▲	5 337,00	0,46%
DJ Stoxx 50	▲	2 224,70	0,72%
EMBI Global	▲	556,69	0,16%
EMBI+	▲	590,10	0,20%
MSCI EM	▲	909,48	0,80%
MSCI BRIC	▲	268,92	0,14%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,332	-0,02%
USD/JPY	▲	0,013	0,08%
USD/RUR	▼	31,322	-0,29%
Сырье			
Brent	▲	110,82	1,67%
WTI	▲	99,79	1,61%
Urals Med,	▲	110,84	1,75%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1 717,00	0,18%
Платина	▼	1 537,00	-1,35%
Медь	▲	7 448,00	0,91%
Никель	▼	16 980,00	-1,71%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются боковым движением котировок.

Прошедший саммит министров финансов в Брюсселе не решил всех вопросов, связанных с долговым бременем европейских стран. Несмотря на то, что министры финансов Еврозоны вчера одобрили выделение Греции очередного транша в 8 млрд. евро и согласовали систему гарантий EFSF, министры не смогли договориться об увеличении фонда EFSF до 1 трлн. евро, а также передать европейским институтам возможность контролировать финансы проблемных стран.

Из макроэкономической статистики, которая будет оказывать влияние на ход торгов среды, следует отметить: розничные продажи в Германии, данные по занятости от агентства ADP, производительность труда в США, стоимость рабочей силы. Благодаря хорошей статистике из США (если предварительные данные оправдаются) мы можем увидеть завершение торгов на положительной территории.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

30 ноября	Россия	Сбербанк	Финансовый сектор	Финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2011
	Россия			Вступят в силу изменения в структуре индексов MSCI Russia
	США			Изменение рабочих мест в частном секторе (ADP Employment) (ноя) прошл. 110,0 тыс., ожидаем. 130,0 тыс.
	США			Индекс деловой активности ФРБ Чикаго (Chicago Purchasing Manager) (ноя) прошл. 58,4 п., ожидаем. 58,5 п.
	Германия			Розничные продажи м/м (окт) прошл. 0,4%, ожидаем. 0,0%
	Германия			Уровень безработицы (ноя) прошл. 7,0%, ожидаем. 7,0%
	Еврозона			Уровень безработицы (окт) прошл. 10,2%, ожидаем. 10,3%
	Еврозона			Индекс потребительских цен (предв.) г/г (ноя) прошл. 3,0%, ожидаем. 3,0%

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера товарные рынки в основном росли на результатах встречи министров финансов еврозоны и неожиданно высоком индексе потребительского доверия в США; сегодня на рынок будут давить снижение рейтингов крупнейших банков и китайские комментарии о жесткой монетарной политике.
Золото выросло до 1722; новости о 5-процентном увеличении добычи в России компенсируются ожиданиями роста спроса со стороны Китая.
Серебро чуть снизилось – до 31.7, оставаясь уже неделю в узком ценовом коридоре.
Медь выросла до 3.38; большой объем открытых спекулянтами коротких позиций и низкие запасы создают предпосылки для роста.
Нефть WTI и Brent выросли вчера до 99.8 и 110.8 соответственно; рост запасов в США был компенсирован индексом потребительского доверия и событиями в Иране.
Пшеница и кукуруза выросли до 594.5 и 598 соответственно – в основном, вероятно, за счет закрытия коротких позиций.
Хлопок падал до 88.5, но закрылся ростом до 92.8; технически сегодняшнее движение цен может дать старт серьезному росту.
Кофе вновь не удержал утренний рост, упав до 227.3; в Бразилии и Вьетнаме обещают дожди, что хорошо для будущего бразильского урожая, но плохо для вьетнамского.

FOREX

Азиатские фондовые площадки испытывают давление распродаж. Министры финансов ЕС не смогли выработать кардинальных мер способных успокоить беспокойство рынков. Они не смогли договорится об увеличении фонда EFSF до 1 трлн. евро, но согласились использовать фонд в качестве гаранта 20%-30% потерь кредиторов, инвестировавших в кредитные обязательства проблемных стран. Кроме того предоставлена возможность участвовать в системе гарантий и частному капиталу. Решено также проработать вопросы возможности более широкого участия МВФ, что бы обойти прямой запрет на монетизацию долга ЕСВ. Греция получит спасительные 8 млрд. евро, что бы предотвратить неуправляемый дефолт.
Однако саммит министров финансов оказался не способен решить вопрос, о необходимости передачи проблемными странами части финансового суверенитета европейским институциям. Таким образом, прошедший саммит не стал финальной точкой в разрешении общеевропейского кредитного ризиса, передав эстафету следующему саммиту. Валютные торги в Азии проходили в более умеренном ключе. Курс Евро-Доллар США провел торги в Азиатскую сессию в диапазоне 1,3305-1,3359. Торги по Йена против Доллара США прошли так же при пониженной волатильности. Пара провела сессию в диапазоне 77,84Y-78,11Y.

СЕДЬМОЙ КОНТИНЕНТ

ФАС разрешила мажоритарию консолидировать 100% акций компании

ФАС разрешила компании Pakwa Investments Limited консолидировать 100% акций ОАО «Седьмой континент». Pakwa Investments Limited представляет интересы основного владельца Седьмого континента Александра Занадворова. В настоящее время Pakwa владеет 74,81% акций ритейлера. Ещё одним крупным акционером является
Bubinga Management Limited с пакетом 19,93% акций. Bubinga также принадлежит Занадворову, который ранее выкупил доли (всего 21,3% акций) у семьи Груздевых и консолидировал большую часть акций в Bubinga Management Limited. Таким образом, сейчас Александр Занадворов владеет более 96% акций 7 Континента.

Новость является умеренно позитивной для капитализации 7 Континента. Скорее всего, оферта будет по средневзвешенной цене за последние 6 месяцев, которая составляет 178 рублей за акцию (выше рынка). Занадворову не целесообразно делать более привлекательную оферту, так как ему необходимо соблюсти лишь формальность: выставить добровольную оферту и перевести пакет Bubinga Management Limited на Pakwa Investments Limited для превышения порога в 95% с целью дальнейшего обязательного выкупа акций у миноритариев. Поэтому мы рекомендуем акционерам принять условия оферты, либо продавать акции при подходе к уровню 178 рублей за акцию. Негативными факторами для капитализации Седьмого континента является высокая долговая нагрузка и низкие темпы роста относительно ликвидных аналогов в секторе.

РОСТЕЛЕКОМ

Компания проведёт листинг на LSE в декабре 2011, SPO – в 2012

По данным государственной телекоммуникационной компании Ростелеком, во второй половине декабря 2012 года состоится размещение акций на Лондонской фондовой бирже (LSE). Инвесторам будут предложены акции частных акционеров компании. Ранее ряд акционеров компании, в частности фонд имени Попова бывшего генерального директора Е. Юрченко, владеющий сейчас около 5% акций, объявлял о намерении предложить свои акции в рамках размещения на LSE. Также возможно, что часть пакета предложат структуры Керимова, выкупившие около 6% у Юрченко в ноябре 2011 года. Это позволит создать достаточную ликвидность на LSE, что может позитивно отразиться на капитализации Ростелекома.
Государство, в лице ВЭБ, АСВ и самого Ростелекома, а также крупнейший миноритарий, чьи представители находятся в органах управления Ростелекома и Связьинвеста, Marshall Capital с долей в 10%, объявляли, что не будут участвовать в частном размещении. Тем не менее, поскольку, по данным компании Ростелеком и прессы, вторичное размещение (SPO) акций может состояться в 2012 году, часть пакетов вышеперечисленных акционеров, прежде всего казначейские акции Ростелекома, могут быть проданы, что будет также способствовать оживлению торгов на биржах и росту стоимости компании.

АЭРОФЛОТ, ТРАНСАЭРО

Перевозчику ограничили чартерные рейсы

Трансаэро обратилось в Минтранс с жалобой на Росавиацию. Поводом стала отмена чартерных рейсов в Рим, Милан и Венецию, ранее согласованных для Трансаэро, назначенным перевозчиком по этим направлениям является Аэрофлот.
По нашему мнению, государственное участие в структуре акционерного капитала Аэрофлота и действующая схема распределения чартерных маршрутов дает преимущество государственной авиакомпании перед своими конкурентами. Аэрофлот также получает доходы от авиакомпаний, совершающих транссибирские перелеты, однако после вступления России в ВТО лишится таких преференций к 2014 г.
Мы считаем, что Аэрофлот, активно поддерживаемый государством, более привлекательная бумага в секторе в сравнении с Трансаэро и другими российскими аналогами.

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.