ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
5 декабря 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 545,57	-0,07%
Индекс ММВБ	▲	1 505,77	0,03%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 019,42	-0,01%
S&P 500	▼	1 244,28	-0,02%
Nasdaq Composite	▲	2 626,93	0,03%
DAX	▲	6 080,68	0,74%
FTSE(100)	▲	5 552,29	1,15%
DJ Stoxx 50	▲	2 310,10	1,00%
EMBI Global	▲	562,98	0,24%
EMBI+	▲	597,38	0,22%
MSCI EM	▲	960,83	0,18%
MSCI BRIC	▲	286,19	0,39%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,339	-0,52%
USD/JPY	▼	0,013	-0,35%
USD/RUR	▼	30,810	-0,13%
Сырье			
Brent	▲	109,94	0,48%
WTI	▲	100,96	0,78%
Urals Med,	▲	110,59	0,98%
Металлы			
Золото (спот)	▼	1 747,00	-0,29%
Платина	▼	1 559,00	-0,13%
Медь	▲	7 890,00	1,14%
Никель	▲	17 300,00	0,73%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российский рынок откроется ростом.

Торги акциями в Азии проходят разнонаправленно в понедельник. All Ordinaries вырос на 0,76%, Nikkei - на 0,52%, Hang Seng - на 0,38%. В то же время Shanghai Composite снижается на 0,63%. Фьючерсы на американские индексы и нефть торгуются в уверенном плюсе. S&P подрос на 0,81%, mini Dow Jones - на 0,68%. Brent подорожала на 0,46% - до $110.45.

На дальнейший ход торгов понедельника будут оказывать влияние заявления президента Франции Николя Саркози и канцлера ФРГ Ангелы Меркель, которые обсудят предложения по реформированию Евросоюза и внесению изменений в базовый Маастрихтский договор. Если европейские политики убедят инвесторов в спасении Европы, то мы можем увидеть новый рост котировок. Из статистики следует выделить: данные о розничных продажах в ЕС, индекс деловой активности в секторе услуг США, данные об объеме заказов промышленных предприятий в октябре.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

05 декабря	Россия			Прогрессивная экспортная пошлина на никель вступит в силу с 5 декабря и составит $2,1 тыс. за тонну.
	Россия	ММК	Металлругия	Финансовая отчётность за 3 кв. 2011 по МСФО
	Россия	ТГК-1	Энергетика	Финансовая отчётность за 3 кв. 2011 по МСФО
	Франция			Комбинированный индекс деловой активности, предв., ноя (пред. 48,7 пункта)
	Германия			Индекс деловой активности в секторе услуг, ноя. (пред. 51,4; прогн. 51,4 пункта)
	Еврозона			Комбинированный индекс деловой активности, оконч. (пред. 47,2; прогн. 47,2 пункта)
	Еврозона			Розничные продажи, окт. (г/г: пред. -1,5%; прогн. -0,8%; м/м: пред. -0,7%; прогн. 0,1%)
	США			Индекс активности в непроизводственном секторе, ноя. (пред. 52,9 пунктов)
	США			Производственные заказы, окт. (пред. О,3%)

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

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

В пятницу рынки демонстрировали смешанную динамику, противопоставляя очередную порцию хорошей американской статистики страхам перед развитием европейского долгового кризиса; неделя будет проходить в ожидании европейского саммита; в прессе появились утечки о том, что при усилении финансовой дисциплины Германия может ослабить ограничения ЕЦБ на выкуп долгов.
Золото чуть подросло – до 1746; сезонный спрос в Индии оказался ниже ожиданий; количество созданных в США рабочих мест оказалось недостаточно велико, чтобы толкнуть рынок выше сопротивления на 1665.
Серебро снизилось до 32.6 после утреннего роста; дополнительное давление оказали сведения о том, что центральные банки предпочитают в последнее время золото серебру при размещении активов.
Медь выросла до 3.57; низкие запасы в Шанхае удержали медь от коррекции после выхода американской статистики.
Нефть WTI и Brent выросли до 101 и 110 соответственно; основной драйвер роста - эскалация напряженности вокруг Ирана.
Пшеница выросла до 625.5 после снижения украинских прогнозов на 2012 год; кукуруза упала до 595.2 на закрытии фондами длинных позиций и рекордном урожае в Китае.
Хлопок немного вырос до 91.8, продолжая боковое движение; основным покупателем на рынке остается Китай.
Кофе упал до 229.6; неопределенность относительно перспектив бразильского урожая приводит к сильным колебаниям рынка вслед за изменениями погоды.

FOREX

Впереди неделя насыщенная саммитами и встречами на высшем уровне. Франко-германский саммит который начнется сегодня. В четверг пройдет заседание ЕСВ, так же в этот день начнется 2-х дневный саммит Евросоюза. Интенсивность политических усилий и шаги навстречу ожиданиям рынков со стороны политиков дают участникам торгов надежду на кардинальное улучшение ситуации в ближайшее время. Насколько же оправданными окажутся эти ожидания покажет эта неделя. На позитивных ожиданиях фондовые площадки Азии растут. На валютном рынке наблюдается обычное затишье перед открытием Европы в понедельник. Евро против доллара США торгуется в Азии в диапазоне 1,3382-1,3425. Японская йена против доллара США торгуется в диапазоне 77,89-78,10.

СБЕРБАНК

Банк планирует направить в капитал $8-$8,5 млрд., дивиденды могут вырасти в 2,6 раза

По данным руководства Сбербанка, в 2011 году банк может направить в капитал $8-$8,5 млрд. из чистой прибыли. Исходя из озвученного ранее годового прогноза чистой прибыли на уровне $9,7-$10,07 млрд. (300-310 млрд. рублей), оставшаяся прибыль может быть распределена в виде дивидендов. Если будет распределена вся разница, то дивиденды на обыкновенную акцию могут составить $0,08-$0,12, а на привилегированную – $0,11-$0,15. При этом доля дивидендов в прибыли составит 17%-25%, а дивиденды вырастут более, чем в 2,6 раза.
Это является существенным катализатором роста акций Сбербанка, так как потенциально может обеспечить дивидендную доходность на уровне 3-4% по обыкновенным и 5-7% по привилегированным акциям. Тем не менее, мы считаем наиболее вероятным выплату не более 15% от прибыли в виде дивидендов, что даст дивиденды на обыкновенную акцию на уровне $0,07 и $0,09 на привилегированную с дивидендной доходностью на уровне 2% и 4%, соответственно. При этом дивиденды в 2011 году всё равно вырастут в 2,1 раза.

БАШНЕФТЬ

С 16 декабря в индекс РТС включат акции Башнефть-ап

С 16 декабря 2011 года по 15 марта 2012 года будут действовать новые списки акций для расчета индексов РТС, утвержденные ОАО «Фондовая биржа РТС» на основании совместных рекомендаций Индексного комитета РТС и ММВБ. В новый состав Индекса РТС из листа ожидания войдут привилегированные акции ОАО «Башнефть».
Новость является умеренно позитивной для привилегированных акций Башнефти. Включение в индекс РТС бумаг способно увеличить совокупный оборот торгов префами Башнефти на РТС и ММВБ на 35%. В последующем возможно включение ао и ап Башнефти в отраслевые индекс ММВБ «Нефть и газ», что также увеличит оборот по бумагам (сейчас ао Башнефти есть в отраслевом индексе РТС). Хотя акции Башнефти по мультипликаторам оценены на уровне отрасли, они имеют высокую вероятную дивидендную доходность за 2011 год: 18% на ао и 21% на ап. Так как основной акционер Башнефти АФК Система преобразован фактически в инвестиционный фонд, то для увеличения рентабельности своей деятельности корпорация распределяет всю чистую прибыль Башнефти на дивиденды. По дивидендной политике минимальный размер выплат предусмотрен на уровне 10% от чистой прибыли по МСФО на ап. Пока АФК Система не продаст весь или часть своего пакета акций в Башнефти, можно ожидать сохранения высокой дивидендной доходности по акциям. В настоящее время АФК Система изучает возможность привлечения иностранного партнера, от которого ждёт современных технологий разработки, а также возможности выхода на новые рынки. Корпораций ведёт переговоры с индийской государственной нефтяной компанией ONGC, но стороны не могут договориться уже 1,5 года, основные разногласия имеются по цене. Я рекомендую покупать Башнефть-ап, продавая другие акции нефтяных компаний. Риски умеренные.

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.