ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 14 декабря 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 387,13	1,72%
Индекс ММВБ	▲	1 378,56	2,12%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11 954,94	-0,55%
S&P 500	▼	1 225,73	-0,87%
Nasdaq Composite	▼	2 579,27	-1,26%
DAX	▼	5 774,26	-0,19%
FTSE(100)	▲	5 490,15	1,15%
DJ Stoxx 50	▲	2 303,06	0,65%
EMBI Global	▲	564,61	0,15%
EMBI+	▲	599,62	0,25%
MSCI EM	▼	916,86	-0,87%
MSCI BRIC	▼	270,39	-0,24%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,304	-1,14%
USD/JPY	▼	0,013	-0,09%
USD/RUR	▲	31,670	0,82%
Сырье			
Brent	▲	109,50	2,15%
WTI	▲	100,14	2,42%
Urals Med,	▲	109,29	1,77%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1 672,50	0,78%
Платина	▲	1 492,00	0,47%
Медь	▼	7 586,00	-0,34%
Никель	▲	18 390,00	0,68%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются небольшим снижением индексов. Мы ожидаем, что сегодня индексы будут торговаться преимущественно на отрицательной территории.

Американская сессия завершилась вчера падением индексов на новостях о неожиданном снижении темпов роста розничных продаж в ноябре, а также из-за отказа ФРС от введения новых мер по стимулированию экономического роста. Dow Jones потерял 0,55%, S&P - 0,87%, NASDAQ - 1,26%. При этом российские площадки закрывались, когда американские индексы торговались на положительной территории. Отрицательная динамика наблюдается и на торгах в Азии. Nikkei снизился на 0,6%, Hang Seng - на 0,18%, All Ordinaries – на 0,04%. Вместе с тем фьючерсы на американские индексы торгуются в плюсе. Контракт на S&P прибавил 0,18%, на mini Dow Jones - 0,21%.

Нефть марки Brent торгуется на максимальных за неделю уровнях - $109,15. Сегодня пройдет очередная встреча ОПЕК, вероятнее всего, на встрече будет объявлено о сохранении квот на текущем уровне, что вместе с ожиданиями роста запасов нефти и бензина в США будет оказывать негативное влияние на котировки.

Новостной фон среды в основном будет формироваться статистикой из Европы. Статистическое управление Европейского союза опубликует данные о промышленном производстве в октябре (прогнозируется рост на 0% после снижения на 0,2%). Италия собирается разместить гособлигации со сроком погашения в 2016 году на сумму до 3 млрд евро. Германия планирует привлечь 5 млрд евро в рамках аукциона двухлетних векселей. Испания в четверг будет продавать бонды со сроками погашения в 2016, 2020 и 2021 гг.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

14 декабря	Россия	АФК «Система»	Телеком	Финансовые результаты по US GAAP за 9 месяцев 2011 г.
	Россия	ФосАгро	Удобрения	Совет директоров рассмотрит вопрос о бизнес-стратегии развития компании и бюджете на 2012 год
	Россия	ЧТЗ	Металлургия	Совет директоров планирует рассмотреть концепцию стратегического развития на 2012-2016 годы
	Россия	ОПЕК	Нефть и газ	Очередная встреча ОПЕК
	Россия	Evraz Group	Металлургия	Evraz завершит обмен всех акций Evraz Group на новые бумаги в связи с регистрацией новой компании Evraz plc в Великобритании
	Россия	Транснефть	Нефть и газ	Совет директоров АК «Транснефть» планирует утвердить инвестиционную программу компании на 2012 год
	США			Запасы нефти прошл. -5,035 млн. барр.
	Еврозона			Промышленное производство м/м (окт) прошл. -2,0%, ожидаем. 0,1%

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

На вчерашнем заседании ФРС, как и ожидалось, воздержалась от новых финансовых стимулов, зарезервировав их на случай усугубления европейского долгового кризиса; сырьевые рынки отреагировали умеренно негативно.
Золото после утренней коррекции продолжило падение, закрывшись на 1640; вероятно продолжение падения.
Серебро после сильных колебаний закрылось на 31; в среднесрочной перспективе более вероятно падение.
Медь упала до 3.44, однако низкие биржевые запасы и значительный объем коротких позиций у спекулянтов могут привести к резкому росту при появлении позитивных новостей.
Нефть WTI и Brent выросли до 100.1 и 109.5 после сообщений о планах Ирана провести военные учения по блокированию Ормузского пролива; на сегодняшнем заседании ОПЕК, предположительно, оставит квоты без изменений.
Пшеница и кукуруза немного выросли - до 600.5 и 594.5 соответственно; сухая погода в Южной Америке, особенно в Аргентине, может привести к росту.
Хлопок остался на 87.3;трейдеры опасаются снижения спроса из-за европейского кризиса.
Кофе немного вырос - до 223; снижение прогнозов урожая по всей Латинской Америке, включая Бразилию, создает предпосылки для разворота наверх.

FOREX

Кредитные агентства продолжают нагнетать негатив на финансовые рынки: предупреждения о понижении кредитного рейтинга идут одно за другим, к ним добавляются и снижение оценок экономических перспектив, обещая рецессию в Европе. Появились слухи, что S&P может в течении сегодняшнего дня понизить рейтинги суверенам и банковским группам Евросоюза. Отказ госпожи Меркель повысить предел допустимого кредитования посредством фонда ESM повысил тревогу на рынках о недостаточности средств и усилий, прикладываемых Евросоюзом для борьбы с кредитным кризисом. МВФ не довольно эффективностью программы бюджетной консолидации Греции (расчет на рост налогов излишни оптимистичен) и отсутствием структурных реформ. Рост доходностей проблемных стран Европы демонстрирует, что преждевременно ожидать скорейшего завершения проблем Европы. FOMC не пошло на дополнительное смягчение монетарной политики и не стало запускать QEIII. Новости, о смягчении позиции по вопросу банковского регулирования в Китае, несколько ослабило поток негатива на рынки. Начало сегодняшнего дня идет с минорных нот, основных аккордов стоит ждать от Европы. Прежние страхи могут вновь вернуться на рынки. Фондовые площадки Азии пока окрашены в красный цвет. Однако фьючерсы на американские индексы показывают умеренное восстановление, после вчерашнего снижения. На валютных рынках наблюдается привычная картина - пониженной волатильности в преддверии открытия торгов в Европе. Курс Евро против Доллара США провел торги в Азии в диапазоне 1,3016-1,3044. Японская Йена против Доллара США оттоговалась Азию в коридоре 77,93-78,04.

УРАЛСИБ

Начало торгов на бирже ММВБ

С 14 декабря на бирже ММВБ начинает торговаться Банк Уралсиб. Банк публикует отчетность по МСФО два раза в год, что осложняет анализ текущего состояния бизнеса. Исходя из последней отчетности по МСФО за 1 полугодие 2011 г., мы считаем, что состояние банка неоднозначно. Достаточность капитала банка – находится на высоком уровне (16,8% против среднего по сектору 14,5%), однако прибыль Уралсиба демонстрирует слишком слабые результаты. Рентабельность капитала (ROAE) составляет 0,8% (среднее по сектору 18,8%), что даже ниже, чем у Банка Москвы (6,6%). Отчетность по РСБУ за 3 квартал текущего года не обнадеживает – рост прибыли составил 3% за квартал. Низкая прибыль банка объясняется высокой долей прибыли, полученной от взаимных услуг внутри группы, на которую корректируется итоговое значение.
Основными акционерами Банка Уралсиб являются

- «Финансовая корпорация Уралсиб», 44,78%,
- ЗАО «Актив-Холдинг», 30,54%,
- ЗАО «Деловой центр Уралсиб», 17,82% УК.

Мы оцениваем банк Уралсиб по среднерыночному мультипликатору P/BV российских банков средней и малой капитализацией, который составляет 0,76. В соответствии с используемым методом оценки, Уралсиб недооценен рынком на 18%. По нашему мнению, дисконт справедлив, так как есть ряд негативных для капитализации факторов:

- P/E 86,8,
- ROAE 0,8%,
- 6,86% free-float могут негативно сказаться на ликвидности акций.

Поэтому мы рекомендуем воздержаться от покупки обыкновенных акций Банка Уралсиб до выхода новой отчетности за 2011 г., которая позволит обновить нашу оценку.

ТАТНЕФТЬ

Прибыль по US GAAP в 3 квартале 2011 года снизилась в 2,5 раза

По данным компании Татнефть, чистая прибыль по US GAAP в 3 квартале 2011 года, в сравнении с 2 кварталом 2011 года, снизилась в 2,5 раза, EBITDA сократилась на 59%, выручка снизилась на 1%. Чистый долг сократился на 12%. В сравнении с 3 кварталом 2010 года чистая прибыль упала в те же 2,8 раза, EBITDA сократилась на 65%, выручка выросла на 25%. Чистый долг сократился на 7%.
Вышедшая отчётность является крайне негативной для компании Татнефть, так как несмотря на благоприятную конъюнктуру, компания не смогла справиться с ростом себестоимости и стоимости покупки нефти и нефтепродуктов на внутреннем рынке, а также ростом налогообложения, связанного с изменениями в отрасли и введением принципа «60-66». При этом компенсация выпадающих доходов, одобренная депутатами Думы, явно будет недостаточной для возврата прежних показателей эффективности. В этой связи капитализация Татнефти будет под давлением, и компания будет менее привлекательной, по сравнению с другими ВИНК, прежде всего, Роснефтью, Лукойлом, Газпром-нефтью и ТНК-ВР.

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.