ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 19 декабря 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 373,73	-1,54%
Индекс ММВБ	▼	1 383,42	-0,73%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11 866,39	-0,02%
S&P 500	▲	1 219,66	0,32%
Nasdaq Composite	▲	2 555,33	0,56%
DAX	▼	5 701,78	-0,50%
FTSE(100)	▼	5 387,34	-0,25%
DJ Stoxx 50	▼	2 270,26	-0,66%
EMBI Global	▼	563,31	-0,04%
EMBI+	▼	597,97	-0,05%
MSCI EM	▲	904,09	0,83%
MSCI BRIC	▲	266,76	0,66%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,305	0,23%
USD/JPY	▲	0,013	0,11%
USD/RUR	▼	31,770	-0,39%
Сырье			
Brent	▼	103,35	-1,66%
WTI	▼	93,53	-0,36%
Urals Med,	▲	105,05	0,92%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1 594,00	1,27%
Платина	▲	1 424,00	0,64%
Медь	▲	7 340,00	1,05%
Никель	▲	18 075,00	1,26%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются падением на новостях о снижении агентством Fitch прогноза суверенного рейтинга Франции со стабильного на негативный. Кроме того, агентство предупредило о возможности снижения рейтингов Бельгии, Италии, Словении, Испании, Ирландии и Кипра. Другое агентство Moody's снизило кредитный рейтинг Бельгии сразу на две ступени до Aa3, прогноз рейтинга - негативный. На этом фоне фьючерсы на американские индексы просели на 0,59-0,67%, Brent опустилась до $102,56 за барр. Дальнейший ход торгов понедельника будут определять высказывания министров финансов стран ЕС. Будет проведена телефонная конференция, на которой, ожидается, будут приняты решения о внесении дополнительных 150 млрд. евро в МВФ для поддержки периферийных экономик Еврозоны, а также согласован проект соглашения о создании бюджетного союза.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

19 декабря	Россия	ММВБ/РТС		Будет завершено юридический процесс присоединения РТС к ММВБ. С 19 декабря единым организатором торговли по всем режимам фондового рынка объединенной биржи станет Фондовая биржа ММВБ
	Великобритания	LSE		Вступят в силу изменения в составе индекса FTSE-100. По итогам ежеквартального в состав индекса включены Evraz plc и Polymetal Int.
	Еврозона			Счет текущих операций с учетом сезонности (окт) прошл. 0,5 млрд. EUR
	Еврозона			Чистые инвестиционные потоки (окт) прошл. 13,5 млрд. EUR
	США			Индекс рынка жилья NAHB (дек) прошл. 20 п.
20 декабря	Россия	КАМАЗ	Машиностроение	Совет директоров рассмотрит бизнес-планы «дочек» компании на 2012 г.
	Россия	Трансконтейнер	Транспорт	Совет директоров рассмотрит вопрос о дивидендной политике

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

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Товарные рынки демонстрировали в пятницу смешанную динамику на фоне развития европейского кризиса и неплохой макроэкономической статистики по США; на этой неделе дополнительную неопределенность внесут приближающиеся праздники и смерть северокорейского лидера, первой реакцией на которую стал рост доллара.
Золото выросло в пятницу до 1591; после этой небольшой коррекции, связанной с закрытием коротких позиций, вероятно продолжение падения.
Серебро выросло до 29.7; в последнее время серебро повторяет динамику золота.
Медь выросла до 3.33; запасы на LME продолжают снижаться, но запасы на Шанхайской бирже выросли.
Нефть WTI и Brent продолжили падение до 93.75 и 103.35 соответственно (февральский фьючерс) на опасениях падения европейского спроса.
Пшеница и кукуруза выросли до 583.8 и 583 соответственно; высокое мировое производство и запасы способствуют поддержанию низких цен.
Хлопок вернулся на 86.3 после сильного утреннего роста; несмотря на снижение экспорта изделий из хлопка, Китай наращивает импорт сырья.
Кофе упал до 215; низкие запасы могут привести к развороту рынка наверх.

СИЛОВЫЕ МАШИНЫ

Мордашёв консолидировал 95,5731% Силовых машин

По данным компании Силовые машины, компания Highstat Limited, представляющая интересы основного акционера, Мордашёва, увеличила свою долю с 70,5731% до 95,5731%, выкупив долю у второго крупного акционера – немецкой компании Siemens, продавшей свою долю Силовых машин в рамках создания совместного с Силовыми машинами предприятия по производству турбин.
Исходя из того, что переход прав собственности, в соответствии со статьёй 84.2, пункт 1 Закона об акционерных обществах, произошёл 01.12.11, ориентировочно после 05.01.12 от Highstat Limited может поступить обязательное предложение для миноритарных акционеров. Следом за обязательным предложением, до середины лета, будет проводиться принудительный выкуп акций с рынка. Средневзвешенная цена акций на рынке составляет $0,22 (6,85 рубля), что на 23% превышает рыночные котировки. Мы рекомендуем спекулятивно покупать акции Силовых машин в ожидании получении оферты по цене не ниже средневзвешенной цены, поскольку предыдущая оферта в 2010 году проходила по аналогичной цене – $0,23 (6,99 рублей) и Мордашёв не переплатит в текущих условиях за выкуп оставшейся доли в Силовых машинах.

МРСК ЦЕНТРА

НЛМК подал иск о взыскании с МРСК Центра 9 млрд. руб.

НЛМК подал в суд иск на 9,024 млрд. рублей к ОАО «МРСК Центра» 18 октября 2011 года. Арбитражный суд Москвы в пятницу отложил рассмотрение иска НЛМК на 24 февраля. Истец оспаривает оказание услуг по договорам последней мили. На заседании ответчик заявил, что ведутся переговоры об урегулировании спора мирным путем. Но на наш взгляд, риски потери доходов для МРСК достаточно существенные. При положительном решении суда EBITDA МРСК Центра снизится с 11,5 до 2,5 млрд. руб., а прибыль сократится с ожидаемых 3,3 млрд. до 1,3 - 0,8 млрд. P/E увеличится с 7,7 до 13,5.
Суд вероятнее всего примет положительное решение по иску НЛМК, прецедент уже был создан РусАлом, который сейчас напрямую работает с ФСК. Возможно уменьшение убытков для МРСК Центра в случае заключения мирового соглашения, или же в случае законодательного закрепления Правительством решения о запрете крупным оптовым потребителям электроэнергии напрямую работать с сетями ФСК.

ВСЗ

Перед продажей завода акционеры укрупняют собственные доли

В прессе появилась информация о том, что ОСК по-прежнему заинтересовано в покупке контрольного пакета Выборгского завода, так как завод обладает хорошими, современными металлообрабатывающими мощностями. На сегодняшний день вся загрузка Выборгского завода обеспечивается заказами ОСК. Сейчас между Объединенной судостроительной корпорацией и менеджментом завода (основными акционерами) ведутся переговоры, ключевые разногласия имеются по цене, сроки сделки ещё не определены. Тем не менее, генеральный директор ВСЗ Валерий Левченко сообщил журналистам о скором информировании о переговорах по продаже завода.

Новость является позитивной для Выборгского СЗ, так как ОСК способно обеспечить заказами предприятие, которое сейчас находится в тяжёлом финансовом положении, не загружено и имеет чистый долг в 2,3 раза превышающий капитализацию (чистый долг $125 млн. при капитализации $55 млн.). 14 декабря ряд основных акционеров произвели передачу между собой крупных пакетов акций, что тоже может служить подтверждением скорого проведения сделки.

С учётом состояния ВСЗ цена покупки контрольного пакета может сильно варьироваться. Например, предприятие могут оценить по стоимости СЧА или по общепринятому для судостроительной отрасли уровню в 1/3 от трёхлетнего портфеля заказов. По СЧА предприятие стоит $29,1 млн. ($25,78 за акцию), по трети портфеля заказов ВСЗ можно оценить в $83,7 млн. ($74,16 за акцию). Основным рисками для миноритариев является уклонение ОСК от оферты за счёт покупки контрольного пакета акций через покупку аффилированных структур, а также возможная оценка ВСЗ ниже текущих котировок в RTS Board. Тем не менее, поскольку существенная часть пакета акций сосредоточена в руках менеджмента, вероятность уклонение от оферты мы пока расцениваем, как мало вероятную. Тем не менее, поскольку ОСК может не согласиться без скидки выкупать завод по общепринятой оценке, по портфелю заказов, то мы рекомендуем «держать» акции ВСЗ до объявления о закрытии сделки и объявления оценки ВСЗ в ней.

ПОЛЮС ЗОЛОТО

Компания выкупит свои акции в январе 2012 с российского рынка

Компания Полюс Золото объявила о готовности выкупить собственные ADR с LSE 20.01.12. Выкуп стал возможен в связи с тем, что Jenington International Inc в ходе обратного выкупа стала владельцем 95,3% акций Полюс Золота. Учитывая, что с 08.01.12 юридически появляется возможность выставить требование о выкупе и на российских площадках, акционеры получат либо требование о выкупе, либо уведомление о возможности продажи собственных акций. Данный факт является сильным спекулятивным фактором для роста бумаг российского Полюса Золота. Сейчас потенциал к вероятной цене выкупа, $59.83 (1900,27 руб.), составляет около 63% или 116% годовых

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.