ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 20 декабря 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 370,11	-0,26%
Индекс ММВБ	▼	1 382,88	-0,04%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11 766,26	-0,84%
S&P 500	▼	1 205,35	-1,17%
Nasdaq Composite	▼	2 523,14	-1,26%
DAX	▼	5 670,71	-0,54%
FTSE(100)	▼	5 364,99	-0,41%
DJ Stoxx 50	▲	2 272,53	0,10%
EMBI Global	▲	563,37	0,01%
EMBI+	▲	598,11	0,02%
MSCI EM	▼	888,77	-1,69%
MSCI BRIC	▼	263,27	-1,31%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,300	-0,37%
USD/JPY	▼	0,013	-0,35%
USD/RUR	▲	32,032	0,83%
Сырье			
Brent	▲	103,64	0,28%
WTI	▲	93,88	0,37%
Urals Med,	▼	104,92	-0,12%
Металлы			
Золото (спот)	▲	1 598,00	0,25%
Платина	▼	1 419,00	-0,35%
Медь	▼	7 286,50	-0,73%
Никель	▲	18 350,00	1,52%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются нейтральной динамикой.

Но быстро могут выйти в плюс вслед за фьючерсами на американские индексы, нефтью и азиатскими площадками. Фьючерсы на S&P с утра прибавил 0,62%, NASDAQ - 0,53%. Nikkei 225 вырос на 0,49%, Hang Seng - на 0,6%. Brent дорожает на 0,73% до $104,4 в ожидании данных о сокращении коммерческих запасов топлива в США.

Сдерживающими факторам для роста российских индексов могут стать размещение испанских госбумаг и публикация данных о доверии бизнеса к экономике Германии. Ожидается, что доверие инвесторов и аналитиков к экономике Германии упало в декабре уже в пятый раз за последние полгода. Штаты наоборот опубликуют хорошие данные. Прогнозируется, что число новостроек в США в ноябре выросло на 1,1%, до 635 тыс. домов, а количество разрешений на строительство жилья, свидетельствующее о темпах строительства домов в ближайшем будущем, как ожидается, снизилось в прошлом месяце на 1,4% - также до 635 тыс.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

20 декабря	Россия	Трансконтейнер	Транспорт	Совет директоров рассмотрит вопрос о дивидендной политике
	Россия	Славнефть	Нефть и газ	Совет директоров утвердит консолидированный бизнес-план компании на 2012-2014 годы
	Россия	Globaltrans	Транспорт	ВОСА рассмотрит вопрос о выкупе акций компании Envesta Investmets Ltd.
	Германия			Индекс потребительского доверия GfK прошл. 5,6 п.
	Германия			Индекс делового оптимизма IFO прошл. 106,6 п.
	Германия			Индекс текущих условий Ifo прошл. 116,7 п.
	Германия			Индекс ожиданий Ifo прошл. 97,3 п.
	США			Объем строительства новых домов (Housing starts) (ноя) прошл. 628,0 тыс., ожидаем. 618,0 тыс.
	США			Количество выданных разрешений на строительство (Building permits) (ноя) прошл. 653,0 тыс., пересм. 644,0 тыс., ожидаем. 625,0 тыс.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

В отличие от фондовых, товарные рынки вчера в основном росли, вероятно, на ожиданиях экономического оживления в США и в Азии; вложения фондов в товарные фьючерсы достигли минимума за 2.5 года.
Золото осталось на 1599; неопределенность вокруг развития европейского кризиса и приближающиеся каникулы снизили волатильность.
Серебро упало до 28.9; пробой поддержки на 28.1 может стать сильным сигналом вниз, однако пока предпосылок к этому не видно.
Медь снизилась до 3.3; снижающиеся запасы на LME и значительный объем открытых коротких позиций у спекулянтов создают предпосылки для роста.
Нефть WTI и Brent немного выросли - до 94 и 103.6 соответственно в ожидании снижения запасов в США и новых санкций против Ирана.
Пшеница и кукуруза существенно выросли - до 599.8 и 601 соответственно; основной фактор роста – снижение прогнозов урожая в Южной Америке, прежде всего в Аргентине.
Хлопок вырос до 87.1; объемы торгов снижаются с приближением Рождества.
Кофе вырос до 219.5 после очередного обновления минимума; это может быть началом разворота, для которого достаточно и фундаментальных предпосылок.

FOREX

Европейские страны, в очередной раз продемонстрировали недостаток решительности, и смогли выделить МВФ лишь 150 млрд. евро, в противоположность ранее достигнутых договоренностей о выделении 200 млрд. евро. Слабость и недостаточная консолидация стран Еврозоны создают систематическую опасность принятия решений и мер вдогонку обстоятельствам. Вашингтон и Лондон пока отказались выделить средства МВФ. Германия так же сопротивляется расширению антикризисного фонда от текущего размера в 500 млрд. евро. Накануне Марио Драги в очередной раз подчеркнул ограниченное присутствие ЕСВ на вторичном рынке облигаций проблемных стран Еврозоны и выразил обеспокоенность устойчивостью долгового рынка Европы в следующем году, ввиду необходимости большого объема рефинансирования долгов проблемных стран ЕС. Данное заявление развернуло динамику рынков в Нью-Йоркскую сессию на 180 градусов.
Сегодня утром в Азии наблюдается некоторое восстановление фондовых площадок после распродаж понедельника, возникших из-за опасений нестабильности режима Пхеньяна. Рыночная динамика на валютном ранки в азиатскую сессию традиционно не отличаются повышенной волатильностью.
Евро против Доллара США провел торги в диапазоне 1,2993-1,3014. Торги по Японской Йене так же не отличались высокой амплитудой. Рыночный диапазон в Азии для йены составил 77,96Y-78,06Y.

РОСТЕЛЕКОМ

Новая дивидендная политика не изменит привлекательность акций

По данным прессы, государственный телекоммуникационный холдинг готовится принять новую дивидендную политику. Согласно этой политике, на обыкновенные акции будет выплачиваться от 20% от чистой прибыли по МСФО, а на привилегированные – 10% от чистой прибыли по РСБУ, разделённое на количество акций, составляющих 25% от капитала.
Новость – нейтральная для Ростелекома, так как ранее ожидалось, что на дивиденды будет выплачиваться до 40% от прибыли, из которых 30% придётся на обыкновенные акции и 10% - на привилегированные акции. Исходя из новой дивидендной политики дивидендная доходность обыкновенных акций составит 2%, а привилегированных акций – 6%. При том, что у конкурентов выплаты выше, как в доле от прибыли, так и по дивидендной доходности (у публичного Вымпелкома дивидендная доходность составляет 7% при выплате 40% от чистой прибыли), привлекательность акций Ростелекома существенно не вырастет.

РУСГИДРО

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

По данным прессы, в 2012 году премьер Путин потребовал от РусГидро снизить среднюю отпускную цену на 12,5%. Исходя из ныне действующих тарифов, в 2012 году снижение тарифов может привести к снижению доходов от продажи электроэнергии на $1 262 млн., что приведёт к потере не менее 11% от годового значения EBITDA - $316 млн., а также $202 млн. чистой прибыли (10% от годового значения) при сохранении рентабельности на уровне 2011 года.
Данная новость является умеренно-негативной для компании РусГидро. По всей видимости, компанию лишат инвестиционной надбавки в тариф. Ранее компания заявляла, что убрать из тарифа целевые инвестиционные средства в 2012 году не успеет, но с 2013 года уже перейдёт на финансирование инвестпрограммы из собственных и заёмных средств. Теперь же, видимо, тариф всё-таки будет снижен заранее, в 2012 году, но для компенсации выпадающих денежных средств государство проведёт допэмиссию, средства от которой напрямую поступят в гидрогенерирующую компанию.
Несмотря решения Правительства РФ, Русгидро по мультипликаторам в 2012 году может оказаться всё равно недооценённой. При средних значениях в секторе мультипликаторов EV/EBITDA и P/E на уровне 6,3 и 8,4, РусГидро будет торговаться со средним дисконтом в 24% к сектору. Однако, дальнейший рост капитализации будет зависеть от действий правительства. Если не будет предпринято новых неожиданных решений и инвестиционные денежные средства будут возмещены Русгидро через планируемые в 2012 году допэмиссии на 100 млрд. акций, то возможен возврат инвесторов в капитал РусГидро. В противном случае компания останется под дальнейшим давлением.

Российские публичные оптовые генерирующие компании, млн. USD

Компания	MCAP	EV/EBITDA	P/E	Р-ть EBITDA	Чистая р-ть
ОГК-1	1 578	4,8	8,5	17%	10%
ОГК-2	1 496	10,0	6,1	6%	6%
ОГК-3	1 273	1,4	10,0	13%	9%
Э.ОН Россия	4 354	5,5	8,6	32%	23%
Энел ОГК-5	2 245	6,9	10,7	22%	10%
РусГидро	12 665	4,2	6,6	25%	16%
Среднее		*6,3*	*8,4*		
РусГидро`12	12 665	4,7	7,3	25%	16%
Потенциал роста		*34%*	*15%*		

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.