ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
2 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 723,57	-0,66%
Индекс ММВБ	▼	1 595,78	-0,12%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12 980,30	0,22%
S&P 500	▲	1 374,09	0,62%
Nasdaq Composite	▲	2 988,97	0,74%
DAX	▲	6 941,77	1,25%
FTSE(100)	▲	5 931,25	1,02%
DJ Stoxx 50	▲	2 504,52	1,13%
EMBI Global	▲	595,55	0,26%
EMBI+	▲	629,23	0,03%
MSCI EM	▼	1 076,42	-0,28%
MSCI BRIC	▼	323,57	-0,43%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,33	-0,11%
USD/JPY	▼	0,012	0,00%
USD/RUR	▲	29,289	0,91%
Сырье			
Brent	▲	126,20	2,82%
WTI	▲	108,84	1,66%
Металлы			
Алюминий	▼	2 289,00	-0,54%
Медь	▼	8 570,00	-0,17%
Золото (спот)	▼	1 714,00	-3,16%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются ростом индексов на 0,4-0,5%. Лидерами роста выступит банковский сектор и нефтянка.

Накануне нефть обновила годовые максимумы. В пятницу Brent снижается до $125,50 за баррель после опровержения сообщений иранского телевидения о взрыве на трубопроводе в Саудовской Аравии.

Сегодня настроение инвесторов будут определять новости из Европы. Власти Греции наконец-то выполнили все условия для получения пакета финансовой помощи от ЕС, МВФ и Еврогруппы. Решение о переводе денег будет принято только при условии успешного завершения обмена облигаций. На этих новостях уверенно растут рынки Азии. Индекс All Ordinaries вырос на 0,42%, Nikkei - на 0,57%, Shanghai Composite - на 0,97%. Из макроэкономических данных ожидаем увеличение розничных продаж Германии и роста цен производителей в Еврозоне.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

2 марта	Россия	КАМАЗ	Машиностроение	Заседание СД, вопросы порведения ГОСА
	Япония			Уровень безработицы (янв) прошл. 4,6%, ожидаем. 4,5%
	Германия			Розничные продажи г/г (янв) прошл. -0,9%, ожидаем. 0,2%

FOREX

Несущественный рост занятости в США (на фоне сокращения доходов и расходов домохозайств), в купе с поступлением средств LTRO на балансы банков вызвали, как тонко сказал Марио Драги «...появление признаков временной стабилизации...» на финансовых рынках. Столь «веские основания» стали причиной очередных покупок активов, ассоциированных с риском экономической активности. По утверждениям крупных брокерских домов текущие покупки на фондовом рынке в значительной степени финансируются мелкими частными инвесторами. Тем не менее, средства от очередного этапа количественного ослабления от ECB на рынок пока еще не поступили, так что есть еще «порох в пороховницах».

Сегодня фондовые площадки Азии вслед за Америкой демонстрируют приличный рост. На валютном рынке Евро против Доллара США приостановило свое падение. Диапазон торгов в сессию составил 1,3297-1,3334. На фоне слабости Японской экономики и деффиринцале проводимой текущей монетарной политики, Японская Йена продолжает терять позиции против Доллара США. Диапазон колебаний на торгах в Азии составил 81,05-81,51.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера товарные рынки демонстрировали смешанную динамику на фоне признаков умеренного роста экономики в США и новых усилий Европы по обузданию долгового кризиса.

Золото консолидировалось около 1720 после обвального падения накануне, найдя поддержку в американской статистике и в сообщениях об увеличении покупок со стороны ряда центральных банков; технически маловероятно, чтобы за обвалом в среду не последовала вскоре еще одна волна падения.

Серебро консолидировалось около 35.3; запасы на Comex достигли максимального уровня с 2008 года.

Медь выросла до 3.93 (апрельский фьючерс); данные о росте экономики, которые и привели к отказу от QE3, в конечном счете весьма позитивны для рынка промышленных металлов.

Нефть WTI и Brent взлетели до 109 и 126 соответственно, немного скорректировавшись от почти 4-летних максимумов достигнутых в ходе сессии; поводом для роста стало сообщение иранской прессы о взрыве на нефтепроводе в Саудовской Аравии, пока не подтвержденное саудитами.

Пшеница и кукуруза снизились до 664 и 654 соответственно благодаря улучшению погоды в Европе, России и Южной Америке.

Хлопок упал до 89.7, несмотря на прогнозы сохранения засушливой погоды в Техасе до конца марта.

Кофе вырос до 204; в среднесрочной перспективе вероятен рост, однако, февральский минимум, скорее всего, будет обновлен.

ТРАНСНЕФТЬ

Тарифы компании могут быть изменены

Сегодня в Министерстве энергетики РФ на совещании, посвященном развитию и финансированию проектов в этой сфере будет рассмотрена возможность изменения подходов к установлению тарифов на транспортировку нефтепродуктов по трубопроводной системе. Предполагается пересмотреть принципы тарифообразования Транснефти, при котором её услуги по перекачке нефтепродуктов в настоящее время привязаны к стоимости транспортировки нефтепродуктов по аналогичным маршрутам железнодорожным транспортом с понижающим коэффициентом 0,7. В сегодняшнего совещания может быть предложено рассмотреть целесообразность отвязки трубопроводного тарифа от железнодорожного.
Для компании транснефть это может иметь как положительный, так и негативный эффект. Если правительство решит снизить тарифы на перекачку нефтепродуктов, для того, чтобы компенсировать нефтяным компаниям сдерживание цен на внутреннем рынке, то это будет существенным негативным моментом для капитализации Транснефти. Если же готовящееся решение ориентировано на инвестиционную программу Транснефти, предполагающую масштабное строительство нефтепродуктопроводов по всей стране, для снижения зависимости от региональных НПЗ, то можно предполагать повышение тарифа на услуги Транснефти, по аналогии с проектом строительства ВСТО. Таким образом, первая реакция рынка может быть негативной, предполагая первый сценарий, но дальнейшее поведение акций Транснефти будет зависеть от фактически принятого решения Правительством РФ.

ТРАНСКОНТЕЙНЕР

РЖД озвучила новый ориентир стоимости контейнерной «дочки»

РЖД считает справедливую стоимость своей дочерней компании - ТрансКонтейнера - на уровне 8-9 EV/EBITDA. По-прежнему сохраняется неопределенность относительно сроков приватизации и величины выставляемого на аукцион пакета, 25%+1 акция или 50%+1 акция. По данным прессы, правительство прорабатывает вопрос о продаже пакета 50%+1 акция ТрансКонтейнера с премией.
Исходя из заявлений РЖД, мы оцениваем справедливую стоимость ТрансКонтейнера по мультипликатору EV/EBITDA 2011 г. на уровне $129-$147, по мультипликатору EV/EBITDA 2012 г. на уровне $182-$208. Таким образом, потенциал до справедливой стоимости, определенной РЖД, составляет 29,7%-109,4%. Приватизации контрольного пакета оператора приведет к выставлению обязательного предложения миноритарным акционерам о выкупе акций, поэтому мы рекомендуем покупать обыкновенные акции Трансконтейнера.
В соответствии с нашей DCF-моделью, справедливая стоимость обыкновенной акции ТрансКонтейнера составляет $125,5, считаем, что высокий ориентир от РЖД включает премию за контроль и ожидания сильной отчетности ТранКонтейнера по итогам 2011 г.

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
	Груздкова Анастасия Геннадьевна	
	Лазарев Игорь Олегович	
	Розет Борис Владимирович	
Отдел торговых операций	Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 10 41
	Носков Александр Александрович	8 812 329 19 85
	Баличев Дмитрий Геннадиевич	8 812 329 19 85
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.