ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
6 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 752,17	1,47%
Индекс ММВБ	▲	1 625,74	1,10%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 962,81	-0,11%
S&P 500	▼	1 364,33	-0,39%
Nasdaq Composite	▼	2 950,48	-0,86%
DAX	▼	6 866,46	-0,79%
FTSE(100)	▼	5 874,82	-0,61%
DJ Stoxx 50	▼	2 493,48	-0,40%
EMBI Global	▼	597,13	-0,10%
EMBI+	▲	630,64	0,03%
MSCI EM	▼	1 065,30	-1,36%
MSCI BRIC	▼	320,87	-1,44%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,32	0,14%
USD/JPY	▲	0,012	0,82%
USD/RUR	▼	29,289	-0,02%
Сырье			
Brent	▲	123,80	0,12%
WTI	▲	106,72	0,02%
Металлы			
Алюминий	▼	2 253,50	-1,83%
Медь	▼	8 502,00	-0,85%
Золото (спот)	▼	1 705,00	-0,12%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются снижением на 0,4-0,5% на негативном внешнем фоне. Частные инвесторы не торопятся соглашаться на предложение Греческих властей, поскольку страховка от дефолта не покрывает такого рода убытки. Кроме того, заказы промышленных предприятий США в январе, как стало известно накануне, сократились на 1%. Сегодня фьючерсы на американские индексы продолжили снижение (потери в пределах 0,18-0,22%). В Азии преобладают продавцы. All Ordinaries просел на 1,35%, Hang Seng - на 1,6%, Nikkei - на 0,63%. Нефть снизалась к уровню $123,7 за баррель. Из важных событий отметим публикацию данных по ВВП Еврозоны в четвертом квартале и в целом по году. Ожидается, что экономика Европы выросла в 2011 году всего на 0,7%.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

6 марта	Россия	НКНХ	Нефть и газ	ВОСА Нижнекамскнефтехима (реестр — 26 января, присоединение НКНХ-Дивинил, выкуп акций у несогласных: а/о — 20.22 руб., а/п — 12.73 руб.)
	Россия	Энель ОГК-5	Электроэнергетика	Финансовые результаты по МСФО за 2011 г.
	Еврозона			ВВП пересмотренный (4 кв) г/г прошл. 0,7%, ожидаем. 0,7%
	Бразилия			ВВП (4 кв) г/г прошл. 2,1%, ожидаем. 1,4%
	США			Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях, н/н -1,0%
7 марта	Россия	Сбербанк	Финансовый сектор	Результаты работы за январь-февраль 2012 г по РСБУ
	Россия	Уралкалий	Удобрения	Закрытие реестра акционеров Уралкалия для участия в ВОСА 16 апреля 2012 г (реорганизация компании в форме присоединения, погашение казначейских акций)
	Германия			Промышленные заказы (янв) прошл. 1,7%, ожидаем. 0,5%
	США			Индекс ипотечного кредитования (MBA Mortgage Index) (мар 3) прошл. -0,3%
	США			Изменение рабочих мест в частном секторе (ADP Employment Change) (фев) прошл. 170,0 тыс., ожидаем. 200 тыс.

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

FOREX

Новостной фон не претерпел существенных изменений. Рынки по прежнему переживают замедление темпов экономического роста Китая, принятие или непринятие программы реструктуризации Греческого долга частными инвесторами. Помимо прочего так же растет напряженность в иранском вопросе. Таймер неуклонно отсчитывает дни до возможного создания ядерного оружия фундаментальным режимом (согласно докладу разведки Израиля, датированного серединой февраля, у Тегерана меньше 90 дней до возможности создания ядерных боеголовок).

Депозиты ЕСВ по прежнему отмечают приток средств, стая новые рекорды - 840 млрд. евро. Несмотря на более позитивные, чем ожидалось данные по экономике США фондовые площадки страны остались на отрицательной территории. Сегодня на фондовых площадках Азии также отмечается давление продаж. На торгах в Азии Евро против Доллара США теряет отыгранное накануне.

Диапазон торгов сессии - 1,3187-1,3226. Японская Йена против Доллара США не смогла пройти рубеж 81,00Y и вернулась в середину фигуры. Диапазон торгов - 81,35-81,57.

МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБЕНИЯ (ПЕРМЬ)

Акционерам поступило обязательное предложение

Пятого марта 2012 года акционерам ОАО «Минеральные удобрения» (Пермь) поступило обязательное предложение от ОАО «Объединенная химическая компания «УРАЛХИМ». Сроки выставления оферты совпали с нашими ожиданиями. УРАЛХИМ в обязательном предложении указал, что владеет 87,69% акций компании, тогда как по нашим расчетам free float составляет всего 2,31%. Предлагаемая цена составила 11647,80 рублей ($402) и соответствует цене акций, по которой Уралхим покупал пакет Минудобрений у Тайр–Инвест. Срок принятия обязательного предложения стандартный и составляет 70 календарных дней. Мы рекомендуем воспользоваться щедрым предложением УРАЛХИМА, поскольку компания была оценена достаточно дорого: в 2,2 годовых выручки, 5,7 EBITDA или 7 годовых прибылей.

ТГК-1, МОСЭНЕРГО, ОГК-2

Компании ГЭХ отчитались по РСБУ на уровне прогнозов

По данным компаний, входящих в Газпром энергохолдинг (ГЭХ), результаты по РСБУ совпали с ожиданиями холдинга. Фактические отклонения были вызваны рядом известных рынку фундаментальных факторов, поэтому не смогут существенно отразиться на капитализации дочерних энергетических компаний Газпрома.
В частности, создание совместного с Правительством Санкт-Петербурга предприятия по генерации и распределению тепла, позволили по итогам 2011 года ТГК-1 увеличить прибыль выше собственного прогноза, до $128 млн., против ожидавшихся $120 млн. ГЭХ ожидал результат на уровне $122 млн. Выручка компании составила по итогам 2011 года $1,963 млрд., что 2,2% оказалось ниже прогноза - $2,009 млрд., так как сильные холода в 4 квартале 2011 года наступили только в декабре 2011 года, из-за чего продажи теплоэнергии были ниже.
Компания Мосэнерго показала снижение чистой прибыли до $353 млн. при ожидавшихся ГЭХ итогах на уровне $354 млн. Фактическая выручка оказалась $5,472 млрд., что оказалось ниже на 0,7% ожидавшейся выручки ($5,512 млрд.). Снижение выручки было вызвано теми же поздними холодами в 4 квартале 2011 года, а также конкуренцией за поставки теплоэнергии с муниципальным МОЭК.
Компания ОГК-2, без учёта консолидированной ОГК-6 по РСБУ в 2011 году увеличила прибыль до $39 млн., что оказалось выше ожиданий ГЭХ на уровне $31 млн. Выручка компании выросла до $2,089 млрд., что по итогам 2011 года позволяет надеяться на достижение ожидавшихся ГЭХ результатов по консолидированной выручке на уровне $3,573 млрд.

ОПИН

Онексим выставит оферту миноритариям компании

По данным компании ONEXIM HOLDINGS LIMITED, в ФСФР отправлено на согласование обязательное предложение о покупке 13,4% капитала принадлежащей господину Прохорову, владельцу группы компаний Онексим, девелоперской компании ОПИН. Данный выкуп был вызван превышением порога в 30% ONEXIM HOLDINGS LIMITED, увеличившей пакет с 29,999998% до 30,1171299%. Тем не менее, исходя из текста обязательного предложения, в настоящий момент группа Онексим контролирует 86,5% капитала компании. Мы расцениваем выставление обязательного предложения как позитивный фактор, свидетельствующий о готовности полностью консолидировать 100% капитала компании ОПИН. 16.06.11 NKB Investments Limited (трейдерское подразделение Банка Уралсиб) консолидировала 10,7% акций ОПИН и теперь сможет их продать по оферте Прохорова, за счёт чего доля ONEXIM HOLDINGS LIMITED может достичь 97,2%, после чего акции будут принудительно выкуплены с рынка. Цена выкупа при этом не может быть менее $20,1 (588,6 руб.) за акцию. Вероятно, что, с учётом потенциального делистинга, Прохоров может предложить премию к рыночной цене и выкупить акции по цене, близкой к номиналу - $34,2 (1000 руб.) за акцию. Надеяться на это позволяет выкуп акций, прошедший в ноябре 2011 по цене $34,0 (995,65 руб.) и рыночная цена выше номинала в июне 2011, когда свой пакет приобрёл Уралсиб.

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.