ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 12 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 721,27	2,63%
Индекс ММВБ	▲	1 606,33	2,13%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12 922,02	0,00%
S&P 500	▼	1 370,87	0,00%
Nasdaq Composite	▼	2 988,34	0,00%
DAX	▼	6 880,21	0,00%
FTSE(100)	▼	5 887,49	0,00%
DJ Stoxx 50	▼	2 489,19	0,00%
EMBI Global	▼	598,98	0,00%
EMBI+	▲	632,53	0,03%
MSCI EM	▼	1 060,01	0,00%
MSCI BRIC	▼	316,41	0,00%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,31	0,00%
USD/JPY	▼	0,012	0,00%
USD/RUR	▼	29,541	-0,41%
Сырье			
Brent	▼	125,71	0,00%
WTI	▼	107,36	0,00%
Металлы			
Алюминий	▼	2 170,00	0,00%
Медь	▼	8 390,50	0,00%
Золото (спот)	▼	1 687,50	0,00%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются снижением на 0,2-0,4%, после чего индексы скорее всего будут торговаться в боковике.

В воскресенье российские инвесторы отыграли весь позитив, связанный с Грецией. Сегодня в Азии доминируют продавцы после того, как стал известно, что рост экспорта из Китая оказался хуже прогнозов. От падения азиатские площадки не спасли даже сильные данные по заказам промпредприятий Японии и понижение нормы резервирования ЦБ Индии. На этом фоне All Ordinaries потерял на 0,29%, Nikkei – 0,25%, Hang Seng - на 0,7%. Кроме того, снижаются фьючерсы на американские индексы и нефтяные котировки. Brent опустилась на 0,54% до $125,30 за баррель. Из важных событий, которые будут определять настроения инвесторов на торгах в понедельник, помимо негативных данных из Китая, мы отмечаем встречу министров финансов еврозоны, итоговые данные о динамике ВВП Италии в четвертом квартале.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

12 марта	Россия	МТС	Телекоммуникации	Финансовый отчет по МСФО за 2011 г.
	Россия		Электроэнергетика	В Лондоне пройдет III ежегодная конференция «Электроэнергетика России. В ожидании новых шагов»
	Россия	Таттелеком	Телекоммуникации	Закрытие реестра акционеров Таттелекома для участия в ГОСА 27 апреля 2012 г
	Россия	Газпром нефть	Нефть и газ	Совет директоров «Газпром нефти» с 12 по 21 марта 2012г. проведет серию заседаний по текущим вопросам.
	Еврозона			Встреча министров финансов ЕС и еврозоны
	Япония			Заказы в машиностроении (янв) прошл. -7,1%, ожидаем. 1,6%
	Япония			Индекс потребительского доверия (фев) прошл. 40,0 п.
	Германия			Индекс оптовых цен г/г (фев) прошл. 3,0%, ожидаем. 2,6%
	США			Госбюджет (фев) прошл. -$222,5 млрд., ожидаем. -$229,0 млрд.

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

FOREX

Хорошие данные по рынку труда США и монетарное ослабление в большинстве валютных зон приводят к усилению позиций доллара. Прирост рабочих мест в экономике США сокращает вероятность проведения третьего раунда количественного ослабления FED-ом, в то время, как балансы ECB и BoJ распухают от предоставленных кредитов. Реструктуризация государственного долга Греции все же стала кредитным событием, однако его последствия для рынка CDS будут иметь весьма умеренный характер, поскольку участвующие стороны имели достаточно времени на его подготовку. Благоприятные данные по росту заказов на промышленное оборудования в Японии дали повод для Йены отвоевать у Доллара США часть утраченных позиций. Однако, расширение баланса BoJ сохранит понижательное давление на курс национальной валюты. Слабые данные по торговому балансу Китая вновь усилили опасения жесткой посадки второй по величине экономики. Размер торгового дефицита составил рекордное значение за 12 лет и существенно превысил прогнозы экспертов (31,5 млрд. USD vs 8,5 млрд. USD).

На таком информационном фоне фондовые площадки Азии испытывают умеренное давление продаж.
На валютном рынке в Азии Евро продолжило нести потери против Доллара США. Диапазон торгов - 1,30851,3125. Диапазон торгов по паре Японская Йена-Доллар США ограничился 82,11-82,53.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

В пятницу основные товарные рынки росли на эйфории по поводу успешной реструктуризации греческого долга; сильные данные по рынку труда в США усилили рост; сегодня есть предпосылки для снижения рынков из-за сомнений в дальнейшем смягчении денежной политики США и из-за слабых данных по китайскому экспорту.

Золото выросло до 1714 после утреннего падения; спрос на золото как на защиту от инфляции и геополитической нестабильности может привести к росту даже на фоне коррекции других товарных рынков.

Серебро повторило динамику золота, закрывшись на 34.4.

Медь выросла до 3.86; слабые прогнозы по экономике Европе и Китая снижают спрос, однако снижение производства меди должно увеличить дефицит металла в 2012 году.

Нефть WTI и Brent выросли до 107.4 и 126 соответственно на ближневосточных проблемах и сильной американской статистике, однако сегодня данные о замедлении китайской экономики провоцируют снижение цен.

Пшеница и кукуруза выросли в пятницу до 643 и 645 соответственно после выхода отчета USDA, показавшего снижение прогнозируемых запасов в США и в мире.

Хлопок упал в пятницу до 88.8; отчет USDA показал рост запасов; из Индии поступают противоречивые данные о степени жесткости введенного запрета на экспорт.

Кофе упал до 186.2; производители неохотно продают кофе по текущим низким ценам; в ближайшее время вероятен разворот наверх.

УФАОРГСИНТЕЗ

Уфаоргсинтез может войти в СП Башнефти и Голдовского

Уфаоргсинтез может войти в состав ОАО «Объединенная нефтехимическая компания», совместного предприятия Башнефти и экс-главы СИБУРа Якова Голдовского. Как говорится в сообщении ФАС, служба в феврале получила ходатайство ОНК о приобретении прав, позволяющих осуществлять функции исполнительного органа Уфаоргсинтеза. ФАС продлила ходатайство на два месяца в связи с запросом дополнительной информации, необходимой для принятия решения по данному ходатайству.
Вопреки ожиданиям, менеджмент Башнефти решил изменить способ консолидации дочек: вместо добровольной оферты - реорганизация и выкуп у несогласных. А Уфаоргсинтез не вошла в список реорганизуемых предприятий, компанию вместо этого собираются передать в совместное предприятие. В данной ситуации сроки выкупа акций у миноритариев Уфаоргсинтеза неопределённые. Возможно, что Объединенная нефтехимическая компания выставит добровольную оферту на выкуп акций в течение нескольких месяцев, но по закону она не обязана это делать. Уфаоргсинтез торгуется на уровне среднеотраслевых мультипликаторов. Мы рекомендуем держать акции Уфаоргсинтеза.

БАШНЕФТЬ

Консолидация БашТЭКа

Рекомендуем покупать обыкновенные акции Башнефти и продавать привилегированные акции в связи с отсутствием поддержки для котировок привилегированных акций в связи с возросшими рисками относительно возможных дивидендов.
Совет директоров Башнефти одобрил присоединение предприятий БашТЭКа через программу перехода на единую акцию путем обмена дополнительной эмиссии обыкновенных и привилегированных акций на акции дочерних обществ.
Объявленные коэффициенты конвертации для обыкновенных и дочерних компаний Башнефти не представляют спекулятивный интерес, опубликованные цены выкупа у несогласных акционеров также соответствуют данной оценке.
Башнефть намерена присоединить Башкирнефтепродукт, Уфанефтехим, Оренбургнефтепродукт, Уфимский НПЗ и Ново-Уфимский НПЗ. При этом Уфаоргсинтез - в периметр консолидации не включено.
Планируется, что Уфаоргсинтез войдет в состав Объединенной нефтехимической компании (ОНК), совместного предприятия Башнефти и экс-главы «СИБУРа» Якова Голдовского. Возможность выставления оферты при консолидации Уфаоргсинтеза будет определяться схемой реорганизации.
Цена за обыкновенную акцию Башнефти определена в размере $60,4 (1784 рубля), за привилегированную $47,3 (1397 руб.). Таким образом, для привилегированных акций будет сохраняться поддержка котировок до закрытия реестра. Для реорганизации компания выпустит 60 340 000 обыкновенных и 7 090 000 привилегированных акций. Дата проведения ВОСА: 27 апреля 2012 г., закрытие реестра 14 марта 2012 г.
Башнефти на выпуск дополнительных акций понадобится около 2-х месяцев, то есть приблизительно начало июля 2012 г. Закрытие реестра акционеров, имеющих право участвовать в ГОСА, проводится в конце мая. Однако новые расходы на покупку долей миноритариев БашТЭКа, которые максимально могут составить при выкупе акций у несогласных $352 млн. (10% от стоимости чистых активов), значительно сократят денежные потоки компании, в этом случае, с учетом планируемого выпуска облигаций на 40 млрд. руб., прогнозируемая дивидендная доходность обыкновенных и привилегированных акций составит соответственно 2,7% и 3,7%.

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.