ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
14 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 729,91	0,92%
Индекс ММВБ	▲	1 611,88	0,47%
Dow Jones Ind, Avg	▲	13 177,68	1,68%
S&P 500	▲	1 395,95	1,81%
Nasdaq Composite	▲	3 039,88	1,88%
DAX	▲	6 995,91	1,37%
FTSE(100)	▲	5 955,91	1,07%
DJ Stoxx 50	▲	2 527,18	1,70%
EMBI Global	▲	601,92	0,26%
EMBI+	▲	635,71	0,03%
MSCI EM	▲	1 066,54	1,53%
MSCI BRIC	▲	320,36	1,96%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,31	-0,54%
USD/JPY	▼	0,012	-0,82%
USD/RUR	▼	29,509	-0,53%
Сырье			
Brent	▲	126,22	0,70%
WTI	▲	106,71	0,35%
Металлы			
Алюминий	▲	2 187,50	0,97%
Медь	▲	8 530,00	1,53%
Золото (спот)	▼	1 690,00	-0,44%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются ростом на 0,7-1%.

Рейтинговое агентство Fitch после закрытия российского рынка неожиданно повысило долгосрочный рейтинг Греции сразу на четыре ступени. Данная новость вместе максимальным за последние 5 месяцев ростом розничных продаж в США, и положительными итогами стресс-тестов американских банков, которые указали на возможность увеличения дивидендов, привели к ралли на американском фондовом рынке. Индекс Dow Jones увеличился на 1,68%, S&P - на 1,81%, NASDAQ - на 1,88%. Оптимистичные настроения подхватили инвесторы в Азии. Nikkei вырос на 1,91%, All Ordinaries - на 0,9%, Hang Seng - на 1,06%. Цены на нефть остаются на высоких уровнях, что оказывает дополнительную поддержку российскому рынку. Во вторник Brent прибавила в цене 0,7% -и достигла уровня в $126,22 за баррель.

Оптимистичные ожидания по макроэкономической статистике поддержат бычий тренд на российском фондовом рынке в течение дня. Промышленное производство в Европе в январе по ожиданиям выросло на 0,5% после падения на 1,2% месяцем ранее. Запасы бензина и дистиллятов по прогнозам упали на 396 000 и 1 944 млн. баррелей.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

14 марта	Россия	ЛУКОЙЛ	Нефть и газ	День инвестора (презентация Стратегии компании на 2012–2021 гг)
	Россия	Черкизово	Сельское хозяйство	Финансовый отчет по МСФО за 2011 г.
	Япония			Промышленное производство (янв) прошл. 2,0%
	Великобритания			Уровень безработицы (янв) прошл. 8,4%, ожидаем. 8,4%
	Еврозона			Индекс потребительских цен (оконч.), г/г (фев) прошл. 2,7%, ожидаем. 2,7%
	Еврозона			Промышленное производство г/г (янв) прошл. -2,0%, ожидаем. -0,8%
	США			Индекс ипотечного кредитования (мар 10) прошл. -1,2%
	США			Счет текущих операций (Current account balance) (4 кв.) прошл. -$110,3 млрд., ожидаем. -$114,0 млрд.

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

FOREX

Хорошие макроэкономические показатели и сохранение мягкой монетарной политики, при отсутствии мер ее дальнейшего смягчения в США, вызвали рост фондовых площадок по обе стороны Атлантики. Позитивные оценки перспектив экономики от Бернанке предали оптимизм рынкам, и S&P вырос до 3 летнего максимума. Рост доходностей американских государственных бумаг способствовал укреплению позиций Доллара США, на фоне расширения балансов центральных банков, основных резервных валют. Сегодня «Зеленую волну» подхватили и фондовые площадки Азии. На валютном рынке в ходе азиатской сессии курс Евро против Доллара США продолжил нести потери, при сессионном диапазоне – 1,3055-1,3089. Курс Доллара выиграл и против Японской Йены, продолжив укрепляться и на торгах в Азии. Диапазон торгов – 82,86-83,22.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчерашние комментарии ФРС подтвердили постепенное восстановление американской экономики, не требующее пока использования дополнительных монетарных стимулов; товарные рынки, в отличие от фондовых, не увидели здесь повода для роста.

Золото упало до 1678, вновь демонстрируя обратную корреляцию с фондовым рынком; факторы спроса и предложения, такие как увеличение покупок со стороны центральных банков и падение добычи в ЮАР, игнорируются рынком.

Серебро упало до 33.4; пробой линии «шеи» на уровне 32.4 может спровоцировать обвальное падение.

Медь выросла до 3.9; крупнейший чилийский производитель меди – компания Антофагаста – заявил, что ожидает дефицит металла в 2012 году.

Нефть WTI и Brent выросли до 106.7 и 126.2 соответственно на ожиданиях роста спроса; сегодняшние данные должны показать рост запасов в США; снижение иранских поставок будет, вероятно, компенсировано Саудовской Аравией.

Пшеница снизилась вчера до 649 благодаря хорошей погоде в США и растущему мировому экспорту; кукуруза выросла до 662 после опубликования исследования, прогнозирующего низкую урожайность новых посевных площадей.

Хлопок остался на 88; хотя Индия отменила запрет на экспорт по уже заключенным контрактам, окончательного решения по новым контрактам пока нет.

Кофе вырос до 186.1; весьма вероятно, что от достигнутого в начале недели уровня 181 начался разворот наверх, тем более, что никаких фундаментальных оснований для столь низких цен не видно.

АВТОВАЗ

Renault-Nissan в апреле увеличит долю в «АвтоВАЗе» до контроля

Альянс Renault-Nissan уже в апреле может увеличить долю в крупнейшем российском производителе легковых автомобилей ОАО «АвтоВАЗ» до контрольной, завершив сделку по приобретению 25% акций, пишет газета LaTribune со ссылкой на управляющего Renault в России Бруно Анселена. «Соглашение откладывалось в связи с выборами в России. Однако теперь это вопрос нескольких недель. Renault-Nissan станет владельцем пакета «АвтоВАЗа» в размере 50% плюс одна акция», - сказал Анселен.
Новость является нейтральной для АвтоВАЗа, так как ранее уже были озвучены схожие планы по приобретению альянсом Renault-Nissan контрольного пакета в российском автопроизводителе. Скорее всего, речь идёт не о самой сделке в апреле, а о подписании протокола о намерениях, в котором будет прописана структура сделки и порядок платежей. По наиболее вероятному сценарию развития событий Ростехнологии продадут Nissan 5% обыкновенных акций АвтоВАЗа за 121 млн. долл. (цена приобретения пакета будет близка к цене текущей допэмиссии: порядка 40,24 рублей за акцию). В 2012 году будет проведён второй этап допэмиссии по цене, близкой к цене первой допэмиссии. Ростехнологии приобретут акций на сумму 400 млн. долл. в рамках конвертации долга, Nissan купит акций на 298,5 млн. долл. для увеличения доли до 10% обыкновенных акций, Renault потратит 908 млн. долл. для получения Renault-Nissan контрольного пакета в российском предприятии.
Справедливая стоимость обыкновенных акций АвтоВАЗа с учётом допэмиссий составит $0,89 (26,29 руб.), что выше текущих рыночных котировок на 13,8%. Дополнительными рисками для предприятия являются: прекращение действия программы утилизации, по которой АвтоВАЗ реализовывал до половины всех автомобилей, вследствие этого падение продаж, в результате с ноября 2011 года наблюдается падение месячных объёмов продаж на 15-17%, отражение в отчётности за 4 квартал результатов убыточного ИжАвто с высокой долговой нагрузкой. Таким образом, акции АвтоВАЗа представляют лишь спекулятивный интерес.

Изменение структуры акционеров Автоваза

структура акционеров	До допэмиссии		после первого этапа допэмиссии с учётом покупки 5% Nissan у Ростехнологий		после второго этапа допэмиссии	
	Доля УК	Доля АО	Доля УК	Доля АО	Доля УК	Доля АО
Ростехнологии	18,83%	25,10%	24,99%	31,32%	24,10%	27,64%
Тройка-Диалог	24,28%	25,00%	20,14%	19,64%	12,73%	11,36%
Renault	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	38,08%	40,00%
Nissan	0,00%	0,00%	3,99%	5,00%	8,72%	10,00%
Прочие	31,89%	24,90%	25,88%	19,04%	16,36%	11,01%
Количество ао		1388289720		1822463131		3151968745
Количесвто ап		461764300		461764300		461764300

Источник: данные компании, расчёты ЛМС

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.