ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 20 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 722,50	-1,48%
Индекс ММВБ	▼	1 586,41	-2,01%
Dow Jones Ind, Avg	▲	13 239,13	0,05%
S&P 500	▲	1 409,75	0,40%
Nasdaq Composite	▲	3 078,32	0,75%
DAX	▼	7 154,22	-0,05%
FTSE(100)	▼	5 961,11	-0,07%
DJ Stoxx 50	▼	2 548,92	-0,04%
EMBI Global	▼	597,09	-0,10%
EMBI+	▲	629,21	0,03%
MSCI EM	▼	1 061,31	-0,19%
MSCI BRIC	▼	314,06	-1,08%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,32	0,48%
USD/JPY	▼	0,012	0,00%
USD/RUR	▲	38,480	0,18%
Сырье			
Brent	▲	125,71	1,75%
WTI	▲	108,09	2,84%
Металлы			
Медь	▼	8 575,00	-0,53%
Никель	▼	18 755,00	-2,32%
Золото (спот)	▲	1 661,50	0,21%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются умеренным ростом, который быстро трансформируется в падение вслед за нефтяными котировками и фьючерсами на американские индексы.

Во вторник фьючерсы на американские индексы торгуются негативно, нефть дешевеет, в Азии преобладают продавцы. Мы двояко рассматриваем внешний фон: с одной стороны инвесторы сейчас могут фиксировать прибыль, с другой стороны распродают акции, опасаясь более существенной просадки азиатской экономики, а также ожидания ухудшения оценки американской экономики, которую сегодня представит Бернанке в университете Джорджа Вашингтона.

Из макроэкономики сегодня ожидается публикация сильных данных с рынка недвижимости США. Число новостроек в США в феврале может увеличиться на 0,1% - до 700 тыс. домов с 699 тыс. в январе, а количество разрешений на строительство, как ожидается, выросло в прошлом месяце на 0,6% - до 686 тыс. если макроэкономика окажется лучше ожиданий, то мы увидим позитивное закрытие торговой сессии во вторник.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

20 марта	Россия	Полиметалл	Металлургия	Совет рассмотрит в числе прочих вопрос об одобрении подачи в ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» заявления об исключении акций АО из списка ценных бумаг, допущенных к торгам
	Россия		Медиа	VII ежегодная конференция «Медиабизнес»
	Россия		Машиностроение	15-й международный Российский автомобильный форум
	Германия			Индекс цен производителей г/г (фев) прошл. 3,4%, ожидаем. 3,2%
	Великобритания			Индекс потребительских цен г/г (фев) прошл. 3,6%
	США			Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях, н/н прошл. 0,7%
	США			Объем строительства новых домов (Housing starts) (фев) прошл. 699,0 тыс.
	США			Количество выданных разрешений на строительство (Building permits) (фев) прошл. 676,0 тыс., ожидаем. 682,0 тыс.

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

FOREX

Выходные в Японии снизили активность торгов в Азиатском регионе.

Заявление ВНР о сокращении темпов роста производства стали в КНР в очередной раз усилили опасения <<жесткой посадки>> основного локомотива Азии. В связи с сильным ростом фондовых площадок с начала текущего года участники торгов не спешат покупать подорожавшие бумаги на текущих уровнях. Высокие цены на нефть продолжают выступать сдерживающим фактором роста экономической активности. В итоге фондовые площадки тихоокеанского региона испытывают умеренное давление продаж.

На валютном рынке Евро против Доллара США, по примеру вчерашней сессии, взяло паузу на торгах в Азии после роста накануне. Диапазон торгов составил 1,3225-1,3244. Японская Йена против Доллара США вновь вернулась к отметке 83,40. Диапазон торгов сессии составил 83,32-83,50.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера товарные рынки демонстрировали смешанную динамику; все более уверенное восстановление американской экономики, ставшее причиной затяжного ралли на фондовых рынках, снижает шансы на QE3; на фоне мер экономии в Европе и замедления в Китае сохраняется также риск снижения глобального спроса.

Золото снизилось до 1657 под действием снижения инфляционных ожиданий и повышения индийских импортных пошлин.

Серебро выросло до 32.7; лучшая динамика по сравнению с золотом может объясняться обнулением индийских пошлин на серебро и надеждами на рост промышленного спроса.

Медь выросла до 3.9; снижение китайского спроса сдерживает рост; сегодняшние американские данные по рынку жилья могут стать катализатором роста.

Нефть WTI выросла до 108.6; Brent снизилась до 125.7; ожидания роста запасов в США и увеличения добычи в Саудовской Аравии могут стать причиной небольшой коррекции, однако в среднесрочной перспективе вероятно продолжение роста.

Пшеница и кукуруза упали до 652 и 663 соответственно; прогнозы обильных осадков по всей территории США улучшают перспективы хорошего урожая в 2012 году.

Хлопок вырос до 89 на фоне растущего экспорта и неразберихи с поставками из Индии; снижение угрозы засухи в Техасе пока проигнорировано рынком.

Кофе вырос до 183.5; ожидаемый высокий урожай в Бразилии продолжает давить на цены.

ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

Прибыль по РСБУ банка выросла в 2,2 раза

Банк Санкт-Петербург отчитался по РСБУ за 2011 г., прибыль банка выросла в 2,2 раза с учетом СПОД, темпы роста собственных средств и кредитного портфеля также выглядят оптимистично +18,4% и +18,7% соответственно. Банка нарастил норматив достаточности капитала до 11,96, что является комфортным уровнем для банка и свидетельствует о его устойчивости.
Мы сохраняем нашу рекомендацию покупать для обыкновенных акций Банка Санкт-Петербург с целевой ценой $2,69 (119 руб.) и потенциалом 50% и рекомендацию «держать» для привилегированных акций с целевой ценой $3,1 (91,79 руб.) и потенциалом 13%. Опубликованная годовая отчетность по РСБУ может стать сильным драйвером для роста капитализации банка в преддверии отчетности по МСФО.

ГРУППА ЭТАЛОН

Группа Etalon продемонстрировала сильные показатели по МСФО за 2011 год

Группа Etalon продемонстрировала сильные показатели по МСФО за 2011 год: EBITDA выросла на 23% ($279 млн), чистая прибыль - на 64% ($253 млн). Улучшение показателей связано с развитием операционной деятельности компании: объем новых продаж составила 270 тыс кв м. За 2011 год группа открыла предварительные продажи в 11 объектах, что позитивно отразится на будущих результатах компании. Согласно заявленной стратегии развития компании в 2012 ГК Эталон сохранит темпы строительства (386 тыс кв м) , а к 2014 объем построенного жилья составит 830 тыс кв м.

Позитивным событием является также то, что группа завершила приобретение 3 крупномасштабных проектов с общей чистой реализуемой площадью 536 тыс кв м. Портфель проектов компании увеличился на 18%, при этом основное финансирование было получено из денежных средств от текущей операционной деятельности без активного использования средств привлеченных от IPO, которые позволят осуществить дальнейшие реализацию текущих и приобретение новых проектов. Опубликованная отчетность поддержит котировки компании на LSE и даст предпосылки для роста до целевой цены в $7,5 за GDR.

КАМАЗ

Daimler получила одобрение ФАС на покупку блокпакета компании

По данным прессы, компания Daimler получила одобрение на свою заявку, поданную 29.12.11, о покупке 10%+1 акция компании Камаз. С учётом приобретаемых акций пакет Daimler достигнет 25%+1 акция. Исходя из заявлений Ростехнологий, сделка должна быть закрыта в течение 6 месяцев с начала 2012 года.
Поскольку окончательная продажа пакета Ростехнологий в Камазе станет возможной лишь в 2014-2015 годах, когда госхолдинг станет распродавать неконтрольные активы, сохраняя всё это время не менее блокирующего пакета в собственности, то миноритарии Камаза не скоро получат оферту от Daimler. Поэтому вышедшая новость окажет ограниченное спекулятивное воздействие на котировки компании Камаз, после чего котировки вновь могут снизиться. Мы рекомендуем покупать акции Камаза при коррекции рынка по цене не выше $1.6 с целевой ценой в $2,7 в 2012 году.

ОПИН

Onexim Holdings Ltd выставил оферту миноритариям ниже рынка

Onexim Holdings Ltd выставил оферту на приобретение 2 561 569 обыкновенных акций ОАО «ОПИН» по цене $18,22 (534,96 руб.) Акционеры могут принять предложение о выкупе до 28.05.2012. В настоящий момент Onexim контролирует около 83,17% акций компании.
Предлагаемая цена является на 16% ниже рыночной, также оценка акции существенно занижена по сравнению с предыдущим выкупом: в ноябре ОПИН выкупал собственные акции по цене $32,55 (955,65 руб.) При консолидации более 90% акций, Onexim может принудительно выкупить оставшиеся акции с рынка. В июне 2011 года NKB Investments Limited (трейдерское подразделение Банка Уралсиб) консолидировала 10,7%. Текущая цена выкупа ниже средней цены приобретения пакета $34,31 (1007 руб.) В случае реализации пакета NKB, при принудительном выкупе Onexim Holdings, потенциал роста от текущих котировок может достигнуть 88%. Существенным риском является то, что NKB согласится на реализацию пакета по цене ниже, чем цена июньской покупки. Также существует вероятность того, что NKB уже реализовал свой пакет Onexim Holdings, в результате чего последняя нарастила долю до 83,17%.

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

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.