ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 21 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 693,07	-1,71%
Индекс ММВБ	▼	1 558,65	-1,75%
Dow Jones Ind, Avg	▼	13 170,19	-0,52%
S&P 500	▼	1 405,52	-0,30%
Nasdaq Composite	▼	3 074,15	-0,14%
DAX	▼	7 054,94	-1,39%
FTSE(100)	▼	5 891,41	-1,17%
DJ Stoxx 50	▼	2 522,44	-1,04%
EMBI Global	▼	595,98	-0,19%
EMBI+	▲	628,04	0,03%
MSCI EM	▼	1 049,79	-1,09%
MSCI BRIC	▼	309,54	-1,44%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,32	-0,10%
USD/JPY	▼	0,012	-0,83%
USD/RUR	▲	38,600	0,31%
Сырье			
Brent	▼	124,12	-1,26%
WTI	▼	105,61	-2,29%
Металлы			
Медь	▼	8 437,00	-1,61%
Никель	▲	18 770,00	0,08%
Золото (спот)	▼	1 656,75	-0,29%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются ростом. В течение торгового дня мы ожидаем повышенной волатильности торгов вплоть до выхода статданных из США и преимущественно боковое движение.

Фьючерсы на американские индексы торгуются на положительной территории. S&P 500 растет на 0,2%, mini Dow Jones - на 0,2%. Нефть дорожает на ожиданиях сокращения запасов топлива в США. В Азии преобладают продавцы из-за опасений жесткой просадки китайской экономики. Nikkei теряет на 0,51%, All Ordinaries - 0,34%, Hang Seng - на 0,27%.

Из позитивных факторов мы отмечаем одобрение парламентом Греции второго пакета помощи. А также ожидания роста продаж домов на вторичном рынке США на 0,9%.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

21 марта	Россия		Финансовый сектор	XIV всероссийская банковская конференция Ассоциации региональных банков «Банковская система 2012: вопросы регулирования и управления активами»
	Россия		Сельское хозяйство	Агропромышленная выставка «Агроуниверсал - 2012».
	Россия	Полиметалл	Металлургия	Полиметалл намерен провести делистинг своих GDR с Лондонской фондовой биржи
	Еврозона			Встреча министров финансов ЕС
	США			Индекс ипотечного кредитования (MBA Mortgage Index) (17 марта) прошл. -2,4%
	США			Продажи домов на вторичном рынке (Existing home sales) (фев) прошл. 4,3%
	США			Запасы нефти (17 марта) прошл. 1,75 млн. барр.
22 марта	Россия		Ритейл	Саммит Retail Commerce 2012.
	Япония			Индекс делового доверия Tankan (мар) прошл. -11 п.

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

FOREX

Основное внимание рынков переключилось на экономические данные по Китайской экономике. Выходившие в последнее время показатели свидетельствуют о замедлении экономической активности в КНР. Участники торгов озадачены и обеспокоены является ли это свидетельством <<жесткой посадки>> или переходом к устойчивому экономическому росту, пусть и не столь стремительному. Появившиеся вчера слухи о военном перевороте в Пекине, которые, впрочем, официальные власти никак не прокомментировали, не способствовали позитивному восприятию экономических перспектив второй по величине экономики.

Напряжение в отношениях между Ираном и Западом способствует поддержанию высоких цен на нефть. А это в свою очередь, если не угрожает, то ограничивает потребительскую активность в экономиках развитых стран.

На таком информационном фоне участники торгов предпочли сократить покупки. В итоге фондовые индексы США испытали умеренное снижение, отступив от максимальных значений предыдущих торгов. Рынки Азии подхватили эстафету Старого и Нового Света, и сегодня также испытывают умеренное снижение.

На валютном рынке в азиатскую сессию Евро против Доллара США продолжило победное шествие, чему, не в малой степени, способствовало планомерное развитие ситуации вокруг Греции. Диапазон торгов составил 1,3221-1,3282. Доллар США пока ни как не может взять отметку 84,00 Y против Японской Йены. Диапазон торгов - 83,54-83,75.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Большинство товарных рынков снижались вчера на фоне новых признаков замедления китайской экономики, являющейся крупнейшим импортером сырья; основные надежды на рост связываются сейчас с набирающей ход экономикой США.

Золото снизилось до 1653 под давлением растущего американского фондового рынка и индийских импортных пошлин; от более сильного падения удерживают сохраняющиеся долгосрочные инфляционные ожидания.

Серебро упало до 32.2, повторяя динамику золота.

Медь упала до 3.83; сообщение о значительном снижении китайского спроса на железную руду подействовало и на рынок меди; технически вероятно очередное снижение к уровню 3.7.

Нефть WTI и Brent упали до 106.1 и 124.1 соответственно после заявления Саудовской Аравии о готовности увеличить поставки на 25%.

Пшеница и кукуруза упали до 643 и 648 соответственно; среди факторов, способствующих снижению - благоприятный прогноз погоды в США, российское заявление об ожидаемом росте экспорта и отказ Deutsche Bank от предполагавшегося создания фондов для инвестиций в аграрные рынки.

Хлопок упал до 87.9; начало посевной в Техасе отложено из-за дождей; последний отчет USDA показал значительное превышение предложения над спросом в 2012 году, так что в долгосрочном плане вероятно дальнейшее снижение цен.

Кофе продолжает боковое движение около 183; ожидаемый высокий урожай в Бразилии продолжает давить на цены

УРАЛКАЛИЙ

БКК заключила контракты на поставку хлористого калия в Китай

БКК (экспортный трейдер Уралкалия и Беларуськалия) заключила контракты на поставку хлористого калия с Sinochem и CNAMPGC на II квартал по цене в $470 за тонну. Объем поставок по контрактам составит 400 тыс. тонн, они также предусматривают опцион на 100 тыс. тонн хлористого калия.
Ранее представитель БКК говорил, что ожидает повышения поставочных цен на калий в Китай, однако этого не произошло. Тем не менее, данный уровень в компании называют ценовым дном, которое станет отправной точкой для формирования положительной рыночной конъюнктуры в 2012 году.
Позитивным фактором стали неожиданные сроки заключения контракта: не апрель-май, как предполагалось ранее, а середина марта, что позволит оперативно загрузить мощности, которые сейчас работают на 60%. Тем не менее, мы сохраняем нашу рекомендацию по акциям компании на уровне держать. Спекулятивная покупка около $6,7, продажа по $7,8.

ФСК ЕЭС

ФСК опубликовала финансовые показатели по РСБУ за 2011 год

Выручка ФСК ЕЭС за 2011 год выросла на 28,5% - до 4 700 млрд. долл. EBITDA увеличилась на 31,2%. Рентабельность EBITDA выросла с 59,9% до 61,3%. В 2011 году был получен чистый убыток, который носит бумажный характер и обусловлен переоценкой акций Интер РАО по цене 5,35 коп. (текущая цена 3,17 коп.). Без учета переоценки прибыль выросла на 34,9% и составила 1 146 млрд. долл.
Из-за бумажного убытка акционеры могут не получить дивиденды за 2011 год, что является негативной новостью для акций компании. В 2010 году была утверждена дивидендная политика компании, согласно которой ФСК взяла на себя обязательство ежегодно направлять на дивиденды не менее 10% чистой прибыли. В среднесрочной перспективе мы позитивно оцениваем перспективы компании и ждем новостей о тарифных решениях на 2012 год. Если они окажутся выше ожиданий рынка (15% в год), то мы увидим новый рост в акциях компании.

Финансовые показатели, млрд. долл.

	Значение за 2011 год	Рост, %
Выручка	4700	28,50%
EBITDA	2881	31,20%
Чистая прибыль, скор.	1146	34,90%
Чистая прибыль, факт	-84Отр.	

Источник: данные компании

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.