ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 23 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 653,80	-1,96%
Индекс ММВБ	▼	1 529,51	-1,44%
Dow Jones Ind, Avg	▼	13 046,14	-0,60%
S&P 500	▼	1 392,78	-0,72%
Nasdaq Composite	▼	3 063,32	-0,39%
DAX	▼	6 981,26	-1,27%
FTSE(100)	▼	5 845,65	-0,79%
DJ Stoxx 50	▼	2 494,61	-1,06%
EMBI Global	▼	595,46	-0,20%
EMBI+	▲	627,59	0,03%
MSCI EM	▼	1 040,58	-0,67%
MSCI BRIC	▼	305,37	-1,13%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,32	-0,11%
USD/JPY	▲	0,012	0,83%
USD/RUR	▼	38,726	-0,09%
Сырье			
Brent	▼	123,14	-0,85%
WTI	▼	105,35	-1,79%
Металлы			
Медь	▼	8 320,00	-1,78%
Никель	▼	18 470,00	-2,17%
Золото (спот)	▼	1 635,50	-0,83%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются небольшим ростом вслед за фьючерсами на американские индексы и нефтью. Оптимизм будет сдерживаться распродажами в Азии. Nikkei упал на 1,02%, Hang Seng - на 0,96%, All Ordinaries - на 0,07%.

Нефть подорожала после того, как МЭА опровергло слухи о расконсервации стратегических запасов сырья, чтобы сбить цены. Brent увеличилась на 0,15% - до $123,33 за баррель. Фьючерсы на американские индексы растут в ожидании сильных данных с рынка недвижимости. Ожидается, что продажи новостроек в США в феврале выросли по сравнению с предыдущим месяцем на 1,3%, после падения на 0,9%. Также фьючерсы отыгрывают новости о росте числа американцев, отмечающих улучшения в экономике, до максимума за последние 8 лет.

Рынки будут внимательно следить за публикацией индекса доверия предпринимателей к экономике Франции в марте. Снижение доверия приведет к новым распродажам на российском рынке. Тем не менее, мы ожидаем, что к закрытию торгов позитив от американской статистики и выступления Бернанке на конференции ФРС, позволят российским площадкам закрыться на положительной территории.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

23 марта	Россия	Магнит	Ритейл	Отчетность по МСФО за 2011 год
	Япония			Чистые вложения нерезидентов в японские акции прошл. 87,0 млрд. JPY
	Япония			Чистые вложения нерезидентов в японские облигации прошл. 367,1 млрд. JPY
	Франция			Индекс делового климата (мар) прошл. 92 п., ожидаем. 93 п.
	США			Продажи новых домов (New Home Sales) (фев) прошл. -0,9%

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

FOREX

Сегодняшний поток новостей не особо богат на позитивные оттенки.

Третий по размеру банк Китая Agricultural Bank of China отчитался о существенном падении прибыли за первый квартал текущего года. Больше половины компаний КНР не смогли оправдать ожидания аналитиков о результативности своей деятельности. Таким образом, из разных источников приходит информация о снижении темпов экономического роста <<Поднебесной>>. Фондовые площадки Азии вслед за Старым и Новым светом сегодня окрашены в красный цвет.

Тем не менее после распродаж вчерашнего дня на рынке появились слабые признаки позитивных ожиданий. Фьючерсы на фондовые индексы США испытывают положительную коррекцию на торгах в Азии.

На валютных торгах в Азии пара Евро против Доллара США оторговалась в узком диапазоне -- 1,3191-1,3213. А в паре с Японской Йеной Доллар США попытался взять реванш за потери вчерашнего дня. Диапазон торгов в азиатскую сессию составил 82,50-82,94.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера большинство товарных рынков падали под действием рецессии в Европе и замедления в Китае, однако скорректировались к концу дня под действием сильной американской статистики; сегодня с утра в центре внимания - заявление одного из руководителей ФРС об опасности дальнейшего ослабления денежной политики; вечером ожидается хорошая статистика по американскому рынку жилья.

Золото пробивало мартовский минимум, но закрылось с незначительным снижением – на 1647; сегодняшнее завершение забастовки ювелиров в Индии должно оживить спрос на наличное золото, но проблема импортных пошлин остается.

Серебро также пробило мартовский минимум, но скорректировалось незначительно – 31.6; слабые данные по промпроизводству в Европе и Китае снижают спрос на серебро как промышленный металл; запасы на COMEX достигли наивысшего уровня с 2008 года.

Медь упала до 3.77 на опасениях «жесткой посадки» китайской экономики; запасы на LME находятся на минимуме с 2008 года.

Нефть WTI и Brent упали до 105.4 и 123.1 соответственно на росте американских запасов и замедлении в Европе и Китае; сегодня возможна коррекция наверх в связи с заявлением IEA, опровергшим слухи о размораживании запасов.

Пшеница и кукуруза после утреннего падения выросли до 646 и 645 соответственно на сообщениях о растущем спросе, в первую очередь со стороны Китая.

Хлопок вырос до 89.6 на растущем мировом спросе, в основном со стороны Китая.

Кофе обвалился до 177 после закрытия накануне части коротких позиций; ожидаемый высокий урожай в Бразилии и Вьетнаме продолжает давить на цены.

КВЗ

Вертолёты России отложили выкуп бумаг предприятия с рынка

По данным Вертолётов России, в рамках добровольного предложения размер доли компании в Казанском вертолётном заводе увеличился с 80,53% лишь до 81,27%. Это означает, что госхолдинг решил повременить с выкупом акций дочернего вертолётного завода с рынка до момента окончания выкупа в другой своей дочке – Улан-удэнском авиазаводе, который завершится выплатой денег до 29.05.12. По всей видимости Вертолёты России в третий раз направят добровольное предложение осенью 2012 года, до или сразу после предполагаемой даты проведения собственного IPO. Денежные средства у госхолдинга на это были заняты ранее в Сбербанке, поэтому можно ожидать, что до конца 2012 года Казанский вертолётный завод также перестанет быть публичной компанией.

ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ БАНК, НОМОС-БАНК

Ханты-Мансийский автономный округ продаст свой пакет в течение 2012 г.

Согласно заявлениям Дмитрия Мизгулина, президента ХМБ, Ханты-Мансийский автономный округ продаст свой пакет акций в течение 2012 г. В настоящее время готовится обновленная оценка актива, которая будет обсуждаться на заседании региональной думы 30 марта.
Номос-банк – главный претендент на покупку оставшегося у округа 44,2% пакета ХМБ, консолидация приведет к выставлению обязательного предложения миноритарным акционерам, что представляет спекулятивный интерес.
В конце 2011 г. Номос-банк оценивал стоимость оставшихся акций, 48,7%, в $500-600 млн., для привлечения средств банк планировал провести SPO, однако неблагоприятная конъюнктура рынка не позволила осуществить эти планы. По этому поводу глава Номос-банка Дмитрий Соколов заявил: «Если будет осуществляться сделка по дальнейшей консолидации акций ХМБ, то мы можем изыскать средства для этой покупки, не проводя SPO». Очевидно, что речь идет об инструментах долгового рынка.
Мы рекомендуем покупать обыкновенные акции Ханты-Мансийского Банка, в связи с консолидацией оставшегося пакета ХМАО до конца 2012 г., что приведет к выставлению обязательной оферты и позволит достичь наиболее вероятной, на наш взгляд, целевой цены в $9,8 за акцию. Низкий уровень достаточности капитала Номос-банка и необходимость оперативного привлечения средств – основные риски для реализации спекулятивной идеи.

Оценка банка

	Mcap, $ млн.	P/BV	Цена за акцию, $
Приобретение 51,29% пакета в конце 2010 г.	797	0,88	7,6
Исходя из P/BV сделки 2010 г.	790	0,88	7,5
По текущему среднему P/BV сектора	608	0,67	5,8
Исходя из оценки $500 млн.	1 027	1,14	9,8
Исходя из оценки $600 млн.	1 232	1,37	11,7

Источник: расчеты ИК 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

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.