ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 19 июля 2012 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 390,63	0,62%
Индекс ММВБ	▼	1 426,29	-0,27%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12 908,70	0,81%
S&P 500	▲	1 372,78	0,67%
Nasdaq Composite	▲	2 942,60	1,12%
DAX	▲	6 684,42	1,62%
FTSE(100)	▲	5 685,77	1,01%
DJ Stoxx 50	▲	2 462,19	1,12%
EMBI Global	▼	629,03	-0,05%
EMBI+	▲	666,50	0,03%
MSCI EM	▼	930,90	-0,24%
MSCI BRIC	▼	261,82	-0,06%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,228	-0,08%
USD/JPY	▲	0,013	0,79%
USD/RUR	▼	32,404	-0,28%
Сырье			
Brent	▲	105,26	1,21%
WTI	▲	89,86	0,72%
Металлы			
Алюминий	▼	1 868,50	-1,06%
Медь	▼	7 596,00	-0,98%
Золото (спот)	▼	1 575,25	-0,63%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

После неплохой статистики из США по рынку жилья и хорошей корпоративной отчётности, в сочетании с высокими ценами на нефть, российский рынок откроется умеренным ростом на 0,3%.

В среду американские площадки завершили торги ростом, учитывая неплохие корпоративные отчёты американских компаний и позитивные макроэкономические данные из США, показавшие рост продаж новых домов на 6,9%, до 760 тыс. Из-за отсутствия конкретики во второй части выступления главы ФРС нефть сорта WTI снизилась вчера до $89,86 за баррель, сорт Brent по итогам торгов среды подешевел до $105,89 за баррель.

Сегодня рынок продолжит рост, учитывая новый рост активов на сырьевом рынке. Участники рынка сконцентрируются также на статистике из Еврозоны по сальдо текущих операций, а также статистике по безработице в США, где ожидается рост новых обращений за пособиями до 365 тыс. и индексу опережающих индикаторов. Поскольку глава ФРС сделал акцент на безработице в качестве предпосылки для стимулирования экономики США, то закрытие торгов во многом будет зависеть от вышедших данных по статистике.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

19/07/12 12:00	Италия	Промышленные заказы г/г без поправки на сезонность (май) прошл. -12,3%
19/07/12 12:30	Великобритания	Розничные продажи г/г (июг
19/07/12 16:30	США	Всего обращений за пособиями по безработице (Continuing Claims) (июл 7) прошл. 3304,0 тыс.
19/07/12 16:30	США	Первичные обращения за пособиями по безработице (Initial Jobless Claims) (июл 14) прошл. 350,0 тыс.
19/07/12 18:00	США	Индекс производственной активности, рассчитанный ФРБ Филадельфии (Philadelphia Fed) (июл) прошл. -16,6 п., ожидаем. -8,0 п.
19/07/12 18:00	США	Продажи домов на вторичном рынке (Existing home sales) (июн) прошл. -1,5%, ожидаем. 1,5%
19/07/12 18:00	США	Индекс опережающих экономических показателей (Leading Economic Indicators (LEI)) (июн) прошл. 0,3%, ожидаем. -0,1%

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

Вторая часть выступления Бена Бернанке не содержала принципиальных отличий от первой. Единственным пунктом речи главы ФРС, проливающим света на новый этап монетарного ослабления, стало упоминание роста уровня безработица как отправной точки для усиления активности Fed-а.
По этой причине, рынке будут с удвоенным вниманием следить за ситуацией на рынке труда США, руководствуясь правилом «чем хуже - тем лучше». В разных регионах мира сложилась схожая ситуация: снижения уровня деловой активности, сокращение уровня инфляции и рост напряженности на рынке труда; такое сочетание факторов макроэкономической среды обычно заставляют регуляторов экономики смягчать условия кредитования и расширять финансирование программ восстановления экономической активности. Начало этих шагов мы уже наблюдаем в Европе, Китае и других странах. Прилив ликвидности в финансово-банковский сектор и рост денежного потока корпораций обычно существенно улучшает настроения на финансовых рынках. К тому же, текущие отчеты корпораций превосходят более чем умеренные ожидания аналитиков. Европейский кризис под порывом интеграционных настроений на время отошел на второй план, чему способствовали предварительные соглашения о выделении средств для проблемных стран. Так что, на рынках сформировались весьма благодушные краткосрочные настроения, вызванные ожидание того, что нижняя точка кризиса пройдена.
Американские фондовые площадки демонстрирует стремление достигнуть годовые максимумы. Неутешительно, на столь благостном фоне, смотрится уровень доходностей облигации Испании и Италии, сигнализируя о том что еще рано ставить точку в европейском кризисе. Вслед за рост фондовых площадок Америки, сегодня растут и рынки Азии.
На валютном рынке рисуется привычная картина затишья перед открытием европейской сессии. Пара EURUSD утром пытается продолжить восхождения начатое в Нью-Йорке. Диапазон торгов для EURUSD составил 1,2274-1,2297. Доллар США несет умеренные потери и в паре USDJPY. Несмотря на угрозы монетарных властей Японии ее национальная валюта продолжает укрепляться, находясь в середине 79 фигуры. Диапазон торгов азиатской сессии для USDJPY составил 78,46-78,82.

МАГНИТ

Компания выплатит дивиденды за 1 полугодие 2012

Основной повесткой внеочередного собрания станет одобрение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, и выплата дивидендов за 6 месяцев 2012 года. Предполагаемая дата составления списка акционеров: 27 июля 2012 года.
Финансовые результаты компании в первом полугодии показали существенный рост по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. Поэтому в первом квартале 2012 года Магнит выплатил акционерам $0,16 (5,18 руб.). В течение второго квартала Магнит сохраняет высокие темпы роста выручки (более 30%), но всё же видно, что темпы снижаются. По нашим расчетам, за второй квартал Магнит может начислить акционерам $0,22 (7,3 руб.), дивидендная доходность составит 0,2%.
На наш взгляд, выплата дивидендов в текущих условиях не очень выгодна для Магнита и продиктована в большей степенью желанием менеджмента повысить инвестиционную привлекательность компании в связи с замедлением темпов роста выручки (план на 2012 год рост на 25-30% против роста на 42% в 2011 году). Принимая во внимание высокий уровень долговой нагрузки (чистый долг к EBITDA - 1,9), масштабную инвестпрограмму на 2012 год ($1,2 млрд.) и то, что компания не может самостоятельно финансировать открытие новых магазинов (планируется выход на самофинансирование не ранее 2013 года), выплата дивидендов невыгодна для компании. Рекомендация для акций – по рынку.

М.ВИДЕО

Выручка компании в первом полугодии выросла на 14%

Выручка М.Видео в первом полугодии 2012 года выросла на 26,8% в рублевом выражении до 69,6 млрд. руб. или на 14,3% в долларах – до $2,14 млрд. Темпы роста рублевой выручки во втором квартале снизились по сравнению с первым с 30,9% до 22,5% за счет фактора сезонности. Отметим, что темпы роста продаж L-f-L во втором квартал 2012 года по сравнению со вторым кварталом 2011 года ускорились и составили 13,5% против 11%. Менеджмент компании отмечает высокий спрос на продукцию ритейлера. Одним из основных драйверов роста являются онлайн-продажи (интернет-магазин во 2 квартале открылся в Нижнем Новгороде), также отмечается значительный вклад в рост выручки от использования Интегрированных Продаж (Omni-Channel).
Мы позитивно оцениваем представленные результаты. В целом по году мы ожидаем, что рост продаж М.Видео в долларовом выражении составит 16%. Рентабельность сохранится на уровне 2011 года и составит 5,6%. EBITDA увеличится на 39% - до $294млн. Чистая прибыль составит $136 млн. (+18%). М.Видео торгуется с мультипликатором EV/EBITDA - 4,6, и имеет отрицательный чистый долг. Среднее значение EV/EBITDA по российским ритейлерам составляет 7, что подразумевает 52% потенциал роста акций ритейлера. Мы также ожидаем, что дивидендная доходность акций по итогам 2012 года вырастет до 3%. Рекомендуем входить в акции с уровня 220 руб.

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
	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.