ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
10 августа 2012 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 447,09	0,16%
Индекс ММВБ	▲	1 456,41	0,48%
Dow Jones Ind, Avg	▼	13 165,19	-0,08%
S&P 500	▲	1 402,80	0,04%
Nasdaq Composite	▲	3 018,64	0,25%
DAX	▼	6 964,99	-0,02%
FTSE(100)	▲	5 851,51	0,10%
DJ Stoxx 50	▲	2 565,23	0,35%
EMBI Global	▼	637,36	-0,32%
EMBI+	▲	675,08	0,03%
MSCI EM	▲	979,28	0,89%
MSCI BRIC	▲	275,72	0,34%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,231	-0,48%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▼	31,481	-0,66%
Сырье			
Brent	▲	113,22	0,96%
WTI	▲	93,36	0,01%
Металлы			
Алюминий	▼	1 866,00	-0,37%
Медь	▼	7 495,50	-0,40%
Золото (спот)	▲	1 615,00	0,11%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские индексы завершат пятничные торги на отрицательной территории. Негативный внешний фон перед открытием формируют новости о резком замедлении роста экспорта в Китае в июле до 1% по сравнению с 11,3% месяцем ранее. Объем импорта в страну увеличился всего на 4,7% против ожидавшихся 7,2%. Из Европы также поступают удручающие сигналы. Испания находится в депрессивном состоянии, в результате чего еще две европейские компании - ING Group и Securitas - объявили о сокращении активности в стране. В пятницу ожидается публикация слабого отчета о промышленном производстве во Франции за июнь. В США будет опубликованы данные по дефициту бюджета. Ожидается резкий рост дефицита с $59,7 млрд. до $103 млрд.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

10.08	Россия	Росинтер	Операционные результаты за 7 мес. 2012 г.	Ритейл
	Германия		Индекс потребительских цен, июль (г/г: пред. 1,7%, прогн. 1,7%; м/м: пред. -0,1%, прогн. 0,4%),	
	Франция		Промышленное производство, июнь (м/м: пред. -1,9%; прогн. 0,4%)	
	Гонконг		ВВП, 2 кв. (пред. 0,4% г/г; 0,4% кв/кв)	

Оптимизм на рынках стал угасать, в отсутствии поддерживающих его новостей. Выделение новой порции ликвидности для мировой финансово-банковской системы задерживается. Меж тем, аудит Греции явно затягивается, как и выделение ей очередного транша до октября месяца. Последнее обстоятельство наносит серьезный удар по платежеспособности государства. К вечеру прошлого дня, появилась информация, что правительство Италии обсуждает вопрос обращения за помощью к EFSF, это может стать для страны <<поцелуем смерти>> из-за возможного бегства капиталов и набегов на банковскую систему. ECB становится последним бастионом Европы, из-за медлительности и несогласованности действий европейских политиков, и вынужден в нарушении своего мандата монетизировать долги проблемных стран. На торгах в Азии появилась информация об уменьшении темпов роста объема внешней торговли Китая. Значение темпов прироста экспорта и импорта оказалось существенно меньше ожидаемых, выступая очередным свидетельством замедления экономической активности в <<Поднебесной>> и сокращая перспективы роста мировой экономики. Так что, торговая сессия в Азии не задалась, фондовые площадки региона снижаются, испытывая давление продаж.
На валютном рынке в ходе утренних торгов Евро продолжает нести потери против Доллара США, постепенно смещаясь к минимумам Нью-Йоркской сессии. Диапазон торгов EURUSD в Азии составил 1,2282-1,2308. Рост доходностей 10-летних облигаций гос. долга США стал поддержкой для Доллара против Японской Йены. Динамика пары стабилизировалась у отметки 78,50. Утренний диапазон колебаний ограничился 78,49-78,64.

КУЙБЫШЕВАЗОТ

Опубликованы предварительные результаты полугодия

Объем реализации товарной продукции КуйбышевАзот за шесть месяцев 2012 года составил $0,51 млрд. (15,6 млрд. руб.), что на 6,5% превышает рублевой результат соответствующего периода прошлого года. Производство аммиачной селитры за полугодие выросло на 2,1% до 285,7 тыс. тонн. В первом полугодии была введена в строй система охлаждения воздуха перед подачей его в аппараты кипящего слоя гранбашен, в результате удалось увеличить объемы выпуска и повысить качество аммиачной селитры. Производство полиамида-6 сократилось на 20% - до 58,3 тыс. тонн. Снижение производства полиамида обусловлено простоем мощностей в рамках планового ремонта мощностей. Чистая прибыль за полугодие 2012 года снизилась на 9% - до 2,5 млрд. руб. В долларовом выражении прибыль сократилась на 14,3% и составила $81,97 млн. Отметим, что после резкого снижения показателя прибыли в первом квартале, во втором квартале наблюдалась противоположная динамика, чистая прибыль выросла на 5,6% относительно аналогичного периода, что нивелировало падение прибыли в первом квартале на 18,8%. Мультипликаторы P/E 2012 составляет 2,97, EV/EBITDA – 3, что на 32% дешевле, чем торгуются Акрон и Фосагро. Мы считаем новость хорошей для акций компании, однако рост котировок сейчас сдерживает скупка акций Куйбышевазота по 75 руб.

ТЕМП-АВИА

Компания показывает улучшение показателей в первом полугодии 2012 года.

Темп-Авиа показывает позитивные изменения финансовых показателей: выручка выросла на 5,2% до $27,17 млн. (843,84 млн. руб.), чистая прибыль увеличилась на 21,8% до $4.2 млн. (130,42 млн. руб.). Улучшение показателей обусловлено ростом числа заказов. По прогнозам компании, планируется увеличение выручки в 2012 году свыше $53,1 млн. (1,65 млрд. руб.), что не менее чем на 11,1% больше показателя 2011. По итогам 2012 года можно ожидать дивиденд на уровне $12.5 (406 руб.) на АО и $18.7 (609 руб.) на АП (традиционно платят 20% ЧП на АО и 10% на АП). Стоит отметить, что Темп-Авиа активно модернизирует производство, строит производственный корпус № 16 общей площадью 3480,0 м2 , который позволит увеличить объёмы производства, ориентировочно, на треть. В 2014 году в корпусе будет развёрнуто производство лазерных гироскопов и изделий микромеханики и микроэлектроники.

НОМОС-БАНК

ФК Открытие покупает долю PPF Group в банке

По данным прессы, блокирующий пакет в Номос-банке, принадлежавший PPF Group, в ближайшее время будет продан. 08.08.12 ФК Открытие уже перевело на себя 10% акций Номос-банка, ещё 9,9% будут приобретены после закрытия сделки до конца августа 2012. Общая сумма сделки ФК Открытия составит $406 млн. Оставшиеся 6,6% акций приобретёт А. Мамут. Для сделки ФК Открытие по сделке РЕПО со своим владельцем В. Беляевым привлечёт заёмные денежные средства под залог 10% номос-банка из купленного пакета. С выходом PPF Group из капитала, у Номос-банка не будет препятствий для объединения с банком Открытие, входящим в одноимённую финансовую корпорацию.
Вышедшая новость является позитивной для капитализации Номос-банка. По данным прессы, капитализация банка по сделке с ФК Открытие составляет $2,680 млрд. ($29 за акцию или 0,98 текущего капитала). По всей видимости, в цене учтена следующая сделка – поглощение Банка Открытие. Текущая рыночная оценка Номос-банка - на уровне 0,74 капитала, а с учётом активов и капитала поглощаемого Банка Открытие составляет – 0,6 капитала. Таким образом, к прежней оценке Номос-банк после поглощения имеет потенциал роста в 23%. Новый банк стал бы вторым по величине частным банком в России с оценкой на уровне 0,80 капитала по цене сделки и потенциалом роста в 5% до средней оценки российских банков (0,84 капитала). По текущей рыночной оценке объединённый Номос-Банк был бы оценён в 0,6 капитала и имел бы потенциал к среднему на рынке в 40%. По текущей рыночной оценке объединённый Номос-Банк был бы оценён в 0,6 капитала и имел бы потенциал к среднему на рынке в 40%. Мы рекомендуем покупать акции Номос-банка с потенциалом роста в 23% до $27 за акцию.

Российские публичные банки

Название	P/BV
Сбербанк	1,37
Банк ВТБ	0,86
Банк Уралсиб	0,48
Банк Санкт-Петербург	0,45
Банк «Возрождение»	0,72
Банк Москвы	1,51
МДМ Банк	0,01
Номос Банк	0,74
Номос Банк+Открытие	0,60
Объединённый Росбанк	1,48
Транскредитбанк (ТКБ)	0,62
Среднее*	0,83

* Исключая Номос-банк

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.