ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 15 августа 2012 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1 445,29	0,64%
Индекс ММВБ	▲	1 462,57	0,70%
Dow Jones Ind, Avg	▲	13 172,14	0,02%
S&P 500	▼	1 403,93	-0,01%
Nasdaq Composite	▼	3 016,98	-0,18%
DAX	▲	6 974,39	0,94%
FTSE(100)	▲	5 864,78	0,56%
DJ Stoxx 50	▲	2 570,65	0,68%
EMBI Global	▼	635,26	-0,17%
EMBI+	▲	672,78	0,03%
MSCI EM	▲	977,25	0,48%
MSCI BRIC	▲	274,13	0,11%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,232	-0,08%
USD/JPY	▼	0,013	-0,78%
USD/RUR	▼	31,774	-0,30%
Сырье			
Brent	▲	114,03	0,44%
WTI	▲	93,43	0,74%
Металлы			
Алюминий	▼	1 813,00	-0,60%
Медь	▼	7 407,00	-0,26%
Золото (спот)	▼	1 597,75	-1,53%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются снижением на 0,5%. Внешний фон располагает к продажам. В среду утром снижаются фьючерсы на американские индексы, азиатские площадки и цены на нефть также торгуются в красной зоне. Финансовая отчетность более половины отчитавшихся азиатских компаний индекса оказалась хуже ожиданий рынка, и вместе с замедлением темпов роста Китайской экономики способствует к закрытию длинных позиций.

После обеда настрой рынков будет определять макроэкономическая статистика из США. Будет опубликован индекс потребительских цен в июле и индекс промпроизводства. Потребительские цены по ожиданиям увеличились на 0,2% относительно предыдущего месяца. По прогнозам промпроизводство выросло в июле на 0,5% относительно предыдущего месяца после повышения на 0,4% в июне.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

15/08/12	Россия	Сбербанк	Финансовые результаты за 1 п. 2012г. По РСБУ (консолидированные)
	США		Индекс заявлений на покупку домов по ипотеке , (пред. 179,5)
	США		Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка , (прог. 6,5 пред. 7,39)
	США		Индекс потребительских цен (Consumer Price Index (CPI)) (июл) (ожд. 0,2%; прошл.0,0%)
	США		Чистые вложения нерезидентов в казначейские облигации , (прог. 20 пред. 45,9)
	США		Промышленное производство , (прог. 0,5% пред. 0,4%)
	США		Индекс промышленного производства (Industrial Production) (июл)(ожд. 0,5%; прошл.0,4%)
	США		Индекс текущего состояния и ожиданий по рынку жилья NAHB , (прог. 35 пред. 35)

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

Настроения на рынках подобной маятнику - в очередной раз продемонстрировало непостоянство. Последние данные по экономики США (рост уровня найма, увеличение потребительской активности) свидетельствуют о достаточном уровне экономической активности для роста экономики. Но именно это обстоятельство уменьшает вероятность очередного раунда количественного ослабления от Fed-а. Если сегодняшняя статистика, по темпам промышленного производства, будет свидетельствовать о неплохой форме экономики США, то FOMC в очередной раз может придержать QEIII до худших времен. Последние обстоятельство расстраивает рынки больше, чем падение уровня рентабельности транснациональных корпораций и рост уровня безработицы в развитых странах вместе взятые.
Информационный фон вокруг Испании, и частота использования слова <<спасение>> в словах официальных лиц невольно наводят на мысль, что страна в ближайшее время запросит помощи ЕС. Слабость бюджетной дисциплины Испании оставляет слишком мало место для маневра правительства страны. Ситуация развивается по сценарию <<цугцванга>>. Так или иначе, фондовые площадки Азии сегодня с утра испытывают давление продаж. На валютном рынке отмечается привычное затишье перед открытием европейских площадок. Пара EURUSD провела утреннею торговую сессию в диапазоне 1,2316-1,2331. Увеличение доходности 10-летних гос. облигаций США, вместе с падением вероятности QEIII поддержали Доллар США в паре с Японской Йеной. Азиатская сессия для пары прошла в диапазоне 78,69-78,89.

СИЛОВЫЕ МАШИНЫ

По предприятию выставлена оферта по 4,53 руб. за акцию.

Компания Highstat Ltd., принадлежащая Алексею Мордашову, выставила оферту миноритарным акционерам Силовых машин. Цена предложения - 4,53 рубля за акцию, срок действия: с Гарантию по оферте предоставил Сбербанк. Сейчас, согласно сообщению, компания А.Мордашова владеет 86,87% акций Силмаша.

Новость является нейтральной по Силовым машинам, цена оферты оказалась ближе к середине ожидаемого диапазона цены выкупа (3,58-6,3 руб. за акцию). Highstat Ltd. выставил обязательное предложение по цене покупки блокпакета у Siemens. Мы рекомендуем миноритариям предъявить акции к оферте, так как после неё будет выставлено требование о принудительном выкупе по цене оферты.

ТАТНЕФТЬ, ТНК-ВР

Дивидендная доходность компаний снизилась по итогам 6 месяцев 2012

По данным компаний Татнефть и ТНК-ВР Холдинг, чистая прибыль по РСБУ компаний, являющаяся основой для расчёта дивидендов, сократилась. Так, в частности, прибыль Татнефти снизилась до $0,986 млрд., на 28%. Соответственно, прогнозные дивиденды компании, рассчитываемые как 30% от чистой приведённой к году прибыли, могут составить $0.24 на акцию или 4%/8% дивидендной доходности по обыкновенным и привилегированным акциям. У ТНК-ВР чистая прибыль за 6 месяцев сократилась до $2,784 млрд., на 38%. Прогнозные дивиденды, рассчитываемые по последним выплатам на уровне 80% от чистой прибыли, дают значение дивидендов на уровне 11%/13% дивидендной доходности или $0.25 на акцию. В последней компании это наиболее важно, так как вероятна выплата полугодовых дивидендов в компании, по аналогии с политикой, проводимой последние годы.

ЯРОСЛАВСКАЯ СБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ

Отчетность компании по РСБУ

За первое полугодие выручка уменьшилась на 35,3% за счет снижения среднеотпускного тарифа и отсутствия СДД. При этом прибыль от продаж вместе с чистой прибылью выросли на 163% и 149% соответственно, что обусловлено снижением среднего тарифа на услуги за передачу электроэнергии сетевой компании на 23,7%.
За первый квартал на дивиденды было направлено 43% чистой прибыли. Если чистая прибыль в 2012 году составит 15 млн. долл., то акционеры дополнительно смогут получть еще 0,4 долл. на акцию или 15% годовых. Риски заключаются в том, что ТНС-С намеревается объявить добровольное предложение на выкуп акций (в последствие мы ожидаем выставления требования о выкупе) по цене чуть выше 2 долл. против 2,6 долл., цена по которой торгуются акции.
P/E 2012 =3,5
P/S 2012 = 0,13

Финансовые показатели, млн. долл.

	За 6 мес. 2012г.	За 6 мес. 2011г.	%
Выручка	204 119	315 650	-35,30%
Валовая прибыль	87 682	89 482	-2,00%
Прибыль от продаж	18 539	7 053	162,90%
Прибыль до налогообложения	17 842	7 267	145,50%
Чистая прибыль	14 004	5 633	148,60%

источник: данные компании, 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
	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.