ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
16 августа 2012 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1 427,67	-1,22%
Индекс ММВБ	▼	1 448,32	-0,97%
Dow Jones Ind, Avg	▼	13 164,78	-0,06%
S&P 500	▲	1 405,53	0,11%
Nasdaq Composite	▲	3 030,93	0,46%
DAX	▼	6 946,80	-0,40%
FTSE(100)	▼	5 833,04	-0,54%
DJ Stoxx 50	▼	2 566,14	-0,18%
EMBI Global	▼	634,14	-0,18%
EMBI+	▲	671,39	0,03%
MSCI EM	▼	974,23	-0,31%
MSCI BRIC	▼	272,67	-0,53%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,229	-0,26%
USD/JPY	▼	0,013	0,00%
USD/RUR	▲	31,853	0,25%
Сырье			
Brent	▲	116,25	1,95%
WTI	▲	94,33	0,96%
Металлы			
Алюминий	▼	1 803,50	-0,52%
Медь	▼	7 386,00	-0,28%
Золото (спот)	▲	1 601,75	0,25%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются ростом на 0,3-0,5%. Основным драйвером роста для российского рынка остается дорожающая нефть. Brent торгуется на уровне $113,92 за баррель (+0,28%). В Азии также возобновились покупки после того, как Вэня Цзябао заявил, что о том, что замедление темпов роста инфляции дает возможность правительству ввести в действие новые стимулирующие меры. Кроме того, инвесторы ожидают, что статистика по США, которая будет опубликована во второй половине, дня преподнесет приятные сюрпризы. Количество разрешений на строительство жилья по ожиданиям, увеличилось на 1,3%. Количество американцев, продолжающих получать пособие, упало за неделю, завершившуюся 4 августа, на 27 тыс. - до 3,305 млн. человек. Индекс производственной активности в Филадельфии в августе составил -5 против -12 месяцем ранее.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

16/08	Германия	Индекс цен производителей, г/г , (прог. 1,3% пред. 1,6%)
	Еврозона	Чистые инвестиционные потоки , (пред. 38.9)
	Еврозона	Торговый баланс , (пред. 6,9)
	США	Количество первичных заявлений от безработных на получение пособий (4-недельное среднее) , (пред. 368.25)
	США	Количество разрешений на строительство домов - изменение, м/м , (пред. -3.1 %)
	США	Число начатых строительств домов , (прог. 0.757 пред. 0.760)
	США	Индекс производственной активности, рассчитанный ФРБ Филадельфии (Philadelphia Fed) (авг)(ожд.-4.0 п.; прошл. -12,9 п.)

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.

КВЗ

По предприятию выставлено требование о выкупе по 109,56 руб. за акцию.

Вертолеты России выставили требование о выкупе миноритарным акционерам Казанского вертолётного завода. Цена выкупа - 109,56 рубля за акцию. Закрытие реестра назначено на 28.09.2012, оплата в течение 15 дней. Сейчас, согласно сообщению, Вертолёты России владеют 95,01% акциями КВЗ.

Выставление требования о выкупе ожидалось. Вертолёты России немного подняли цену, чтобы выставить требование не ниже средневзвешенной цены за последние 6 месяцев. Вероятно, Вертолёты России продолжат 100%-ую консолидацию своих активов с целью получения наивысшей оценки для предстоящего IPO.

ЮТЭЙР

За 6 месяцев пассажирооборот группы «ЮТэйр» вырос на 40,2%.

По данным авиакомпании, за период с января по июль 2012 года самолеты группы «ЮТэйр» перевезли 4 684 111 пассажиров, что превышает показатель соответствующего периода 2011 года на 35,6%. Пассажирооборот группы за отчетный период увеличился на 40,2% по сравнению с 2011 годом и достиг 8 755 738,63 тыс. пассажиро-километров. Среднеотраслевой рост этого показателя в России за тот же промежуток времени 2012 года, согласно оперативным данным Транспортной клиринговой палаты, составил 16,5%. Самолеты группы «ЮТэйр» провели в воздухе 166 355 часов, что больше производственного налета января-июля 2011 года на 20,7%. За первые 7 месяцев 2012 г. перевезено 14 597,49 тонн грузов, что превысило результат аналогичного периода 2011 года на 54,1%.Существенно вырос производственный налет на вертолетах, который составил 92 486 часов, превзойдя показатель января-июля прошлого года на 24,5%.

Вышедшая новость является позитивной для капитализации группы «ЮТэйр». По данным авиакомпании, за 2 кв. 2012 года выручка группы «ЮТэйр» по РСБУ выросла на 30,8%, чистая прибыль - на 179%. Пассажирооборот авиакомпании «ЮТэйр» растет с опережающим темпом по сравнению с среднеотраслевым показателем и подтверждает возможность достижения Группой планового объема перевозок пассажиров в 10 млн. чел., хотя, по нашим расчетам, ожидаемое значение данного показателя на конец 2012 года может составить 9,1 млн. чел. Прогнозное значение мультипликаторов на конец 2012 года при этом составит: EV/EBITDA : 4,0 (против 5,7 в 2011), EV/Количество перевезенных пассажиров: $150,3/пасс. (против $203,9 $/пасс. в 2011 году). Мы рекомендуем покупать акции группы «ЮТэйр» с потенциалом роста в 48% к целевым показателям мультипликаторов лидера отрасли - ОАО Аэрофлот. Однако стоит заметить, что на реализацию потенциала могут оказать негативное влияние неблагоприятные геополитические факторы, такие как финансовый кризис в США, долговой кризис в еврозоне, снижение финансовой стабильности Японии, в результате которых, по данным эмитента, в 2011 году авиакомпания «ЮТэйр» сократила выручку от авиационных работ по контрактам с ООН на 25,6%, а в 1-ом полугодии 2012 года – на 15,3%

Число перевезенных пассажиров и пассажирооборот российских авиакомпаний в 2011-2012 гг.

Показатели	2011 год		Прирост январь-апрель 2012			Прирост январь-июль 2012	
	В среднем по отрасли	Ютэйр	Аэрофлот, ТРАНСАЭРО, Сибирь, Россия	В среднем по отрасли	Ютэйр	В среднем по отрасли	Ютэйр
Пассажирооборот, млрд. пасс. км	13.4%	39.3%	24,00%	21,70%	70,30%	18,80%	40,20%
Перевезено пассажиров, млн. чел.	12.6%	31.3%	27,80%	19,80%	63,50%	17%	35,65

* По данным информационного портала Aviation Explorer

АПАТИТ

Приватизация госпакета пройдёт 04.09.12

По данным компании Фосагро, владельца контрольного пакета ОАО Апатит, приватизация госпакета состоится 04.09.12. Это раньше ранее обозначенной даты в 15.09.12. Государство продаст пакет в 20% от уставного капитала ОАО Апатит, составляющий 26,67% обыкновенных акций. После решения о невыплате дивидендов по итогам 2011 года все акции Апатита – голосующие и приобретатель госпакета не сможет получить блокирующий пакет до момента нового решения о распределении прибыли. Ранее сроки проведения аукциона переносились на сентябрь 2012 года из-за того, что один из участников, Акрон, не успевал получить разрешение ФАС на покупку акций апатитового предприятия. После отказа Акрона от участия в приватизации, основным конкурентом Фосагро остается Уралхим.
Если на приватизационном аукционе в форме тендера победит основной собственник ОАО Апатит - Фосагро, то после победы на аукционе мажоритарный акционер увеличит свою долю с 57,57% до 77,57% (с учётом голосующих привилегированных акций), и по законодательству будет вынужден выставить оферту держателям обыкновенных и привилегированных акций. Стартовая цена аукциона составляет $199 (6 301,7 руб.). Уралхим определил максимальную цену за акцию Апатита в $380 (12 000 руб.). Фосагро ранее покупал акции Апатита у Yara примерно по цене $333 (10 528 руб.). Поэтому тендер по приватизации госпакета в ОАО Апатит должен пройти с существенным ростом относительно стартовой цены. В этом случае потенциал роста стоимости обыкновенных и привилегированных акций Апатита составит от текущей цены в $241 и $175, соответственно, около 58% и 117%.

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.