

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 578,65	0,09%
Индекс ММББ	▲	1 510,35	0,14%
Dow Jones Ind, Avg	▼	13 981,76	0,00%
S&P 500	▼	1 519,79	0,00%
Nasdaq Composite	▼	3 192,03	0,00%
DAX	▲	7 628,73	0,46%
FTSE(100)	▼	6 318,19	-0,16%
DJ Stoxx 50	▼	2 617,77	-0,17%
EMBI Global	▼	661,63	
EMBI+	▲	695,56	0,03%
MSCI EM	▼	1 064,34	-0,20%
MSCI BRIC	▼	303,61	-0,25%

Валюты

USD/EUR	▼	1,335	-0,07%
USD/JPY	▼	0,011	-0,93%
USD/RUR	▲	30,126	0,04%

Сырье

Brent	▼	117,38	-23,80%
WTI	▼	95,86	0,00%

Металлы

Алюминий	▼	2 086,00	-1,74%
Медь	▼	8 075,50	-1,50%
Золото (спот)	▼	1 610,75	-0,09%

Российские инвесторы имеют все шансы открыть торги в среду на положительной территории.

Фондовые индексы Азии растут в среду утром на 1,8-0,28%. Фьючерсы на американские индексы торгуются позитивно. Настроения инвесторов улучшаются на фоне публикации сильных макроэкономических данных из Европы и сохранения мягкой монетарной политики мировыми ЦБ. Сегодня инвесторы ждут выхода данных о росте потребительского доверия в еврозоне в феврале, а также увеличения количества разрешений на строительство жилья в США на 1,2%. Сдерживающим фактором для российских площадок будет служить дешевеющая нефть. Brent упала в стоимости до \$117,25 за баррель на ожиданиях роста запасов топлива в США.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

20/02/13 0:00	Россия	Трансконтейнер	СД: положение о дивидендной политике
20/02/13 10:30	Россия	ТНК-ВР	Пресс-конференция на тему «Зарубежные активы ТНК-ВР: текущая деятельность и планы развития»
20/02/13 11:00	Германия		Индекс цен производителей, м/м, (прог. 0,3% пред. -0,3%)
20/02/13 13:30	Великобр.		Уровень безработицы, (прог. 7,7% пред. 7,7%)
20/02/13 16:00	США		Индекс заявлений на покупку домов по ипотеке, (пред. 195,4)
20/02/13 16:45	США		Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях, н/н, (пред. -2,5%)
20/02/13 17:29	США		Количество разрешений на строительство домов, (прог. 0,915 пред. 0,909)
20/02/13 17:29	США		Индекс цен производителей, м/м, (прог. 0,3% пред. -0,3%)
20/02/13 17:30	США		Количество разрешений на строительство домов - изменение, м/м, (пред. 1%)
20/02/13 17:30	США		Число начатых строителств домов, (прог. 0,925 пред. 0,954)
20/02/13 19:00	Еврозона		Индекс потребительского доверия, (прог. 23,1 пред. 23,9)

НМТП

Прогноз EBITDA на 2012 год дает потенциал роста акций НМТП в 6,2% к аналогам.

Вице-президент «Транснефти», член совета директоров порта НМТП, Максим Гришанин озвучил прогноз по EBITDA для НМТП за 2012 г. — \$ 589 млн, по выручке — \$1 млрд. Заявленные прогнозы представителя порта согласуются с нашими прогнозными оценками, построенными по результатам 9 месяцев 2012 года. Прогнозные значения мультипликаторов НМТП и аналогичной российской компании Global Ports, с листингом в Лондоне, представлены в Таблице 1. По мультипликатору EV/EBITDA НМТП обладает потенциалом роста 6,2% к аналогу Global Ports.

Мы рекомендуем держать акции НМТП с потенциалом спекулятивного роста (ввиду предстоящей приватизации феврале-апреле 2013 года) до 15% к полученной нами оценке по DCF-модели справедливой стоимости акций НМТП в 4,3 руб. за акцию.

В качестве риска инвестиции в НМТП следует отметить сохраняющийся высокий уровень долговой нагрузки порта — \$1,9 млрд. или 3,23 EBITDA. Если менеджмент порта не сумеет рефинансировать долг к 2014 году, то могут возникнуть обстоятельства, отмеченные Транснефтью, что Группа НМТП не сможет выплатить \$584 млн. в 2014 году.

Прогнозное значение мультипликаторов НМТП и Global Ports на 2012 год:

	Рентабельность по EBITDA	EV/EBITDA		P/E		P/S	
		2011	2012	2011	2012	2011	2012
Новороссийский МТП	55,85%	9,6	8,1	31,5	7,4	2,3	2,3
Global Ports	56,29%	8,4	8,6	10,4	10,6	4,7	4,8
Потенциал роста котировок НМТП			6,17%		43,24%		108,70%

* Источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

ЮЖУРАЛНИКЕЛЬ

Объявлен тендер на переоценку основных средств компании

По данным сайта i-tenders.ru был объявлен тендер, проходивший 15.02.2013-19.02.2013. Победитель тендера будет проводить переоценку основных средств ОАО Южуралникель восстановительным методом. По нашему мнению, на саму оценку может потребоваться около 2 месяцев. Восстановительный метод оценки - самый дешёвый, так как фактически речь идёт о продаже зданий и оборудования с учётом их износа. По всей видимости, данные об актуальной стоимости предприятия потребуются на переговорах, которые возобновятся во второй половине февраля 2013 года с участием Мечела, потенциального покупателя и губернатора Оренбургской области.

Сейчас чистые активы ЮУНК составляют \$297 млн. или \$508 (15 327 руб.) на акцию. Но эта оценка завышена, так как не включает убытки от остановки предприятия и компенсации работникам. Основные средства компании, которые будут оцениваться, по балансу стоят \$111 млн. - это \$185 (5 598 руб.) за акцию. Средневзвешенная цена бумаг Южуралникеля за последние 6 месяцев на бирже - это \$77 (2 325 руб.) По всей видимости, если будет продан контрольный пакет, то оценка в сделке и последующая оферта миноритариям будет сделана по цене в диапазоне \$77-\$185 за акцию.

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	8 812 329 19 99
	Чубкова Наталья Владимировна	
	Лазарев Игорь Олегович	

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.