

**ПОРТРЕТ РЫНКА**
**Значение Изменение**
**Индексы**

|                    |   |           |        |
|--------------------|---|-----------|--------|
| Индекс РТС         | ▲ | 1 578,65  | 0,09%  |
| Индекс ММВБ        | ▲ | 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% |

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.

**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% |

**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 строительств 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 Танснефтью, что Группа НМТП не сможет выплатить \$584 млн. в 2014 году.

Прогнозное значение мультипликаторов НМТП и Global Ports на 2012 год:

|                                   | Рентабельность<br>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<br>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. Подбедитель 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<br>8 812 329 19 99                    |
| Аналитический отдел     | Кумановский Дмитрий Владимирович<br>Мушка Ирина Васильевна<br>Марков Дмитрий Сергеевич<br>Чубкова Наталья Владимировна<br>Лазарев Игорь Олегович | 8 812 329 19 99                                       |
| Отдел торговых операций | Портянкин Владимир Александрович<br>Носков Александр Александрович<br>Баличев Дмитрий Геннадиевич  | 8 812 329 10 41<br>8 812 329 19 85<br>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.