

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс PTC	▼	1484,5	-0,58%
Индекс MMBБ	▲	1436,38	0,22%
Dow Jones Ind, Avg	▲	10572,73	0,44%
S&P 500	▲	1125,07	0,35%
Nasdaq Composite	▲	2301,32	0,50%
DAX	▼	6261,87	-0,22%
FTSE 100	▼	5555,56	-0,21%
DJ Stoxx 50	▼	2573,64	-0,52%
EMBI Global	▲	524,12	0,26%
EMBI+	▲	554,72	0,29%
MSCI EM	▲	1038,11	0,25%
MSCI BRIC	▲	333,334	0,12%

Валюты

USD/EUR	▲	1,301	0,10%
USD/JPY	▼	0,012	-3,15%
USD/RUR	▲	30,741	0,12%

Сырье

Нефть Brent (ICE)	▼	78,91	-0,32%
Нефть WTI (NYMEX)	▼	76,02	-1,02%
Urals Med,	▲	78,68	0,29%
Газ (ICE)	▲	45,917	0,49%
Золото (спот)	▲	1267	0,12%
Платина	▲	1584,5	0,99%
Алюминий	▲	2117,5	0,76%
Медь	▲	7595	1,04%
Никель	▲	23180	1,49%

Для российского рынка складывается умеренно негативный внешний фон.

Торги в Азии проходят на отрицательной территории вслед за падением акций сырьевых компаний и банков. Японский Nikkei потерял 0,07%, австралийский All Ordinaries - 0,79%, гонконгский Hang Seng - 0,45%, китайский Shanghai - 1,70%. Падение азиатских рынков проходит на фоне позитивного закрытия американских торгов. В среду Dow Jones увеличился на 0,44%, NASDAQ - на 0,50%, S&P - на 0,35%. Фьючерсы на американские индексы в четверг практически растеряли весь рост основной сессии: фьючерс на S&P упал на 0,33%, Dow Jones - на 0,31%.

Сырьевые площадки снижаются. Цена WTI снижается в четверг на 1,01% до \$75,25 за баррель после падения на 1% днем ранее. Переизбыток нефти в нефтехранилищах и недостаточный спрос на бензин вместе с сохраняющимися проблемами на рынке труда не способствуют росту стоимости барреля. Кроме того, негативно на котировки нефти повлияли и новости о падении производственной активности в округе Нью-Йорк. Цены на промышленные металлы также находятся под давлением. Стоимость фьючерсов на медь в четверг снизилась на 0,29%, на никель - на 0,67%, на алюминий - на 0,24%. По итогам торгов среды сессии среды медь и никель выросли в Лондоне на 1,04% и 1,49%, алюминий подрос на 0,76%.

Евро дешевеет на 0,19% и торгуется на уровне \$1,2987 (-0,19%) в ожидании большой порции макроэкономических данных. Как ожидается, Великобритания объявит о замедлении темпов роста розничных продаж в августе. В Евроне будет опубликовано сальдо торгового баланса. Штаты, скорее всего, объявят о росте цен производителей и увеличении числа первичных заявок на получение пособия по безработице. Позитивной новостью может стать увеличение производственной активности в Филадельфии в сентябре.

Мы ожидаем, что торговая сессия четверга будет очень волатильной и, скорее всего, будет проходить в отрицательной зоне. На фоне падающего рынка спросом могут пользоваться акции НМТП и Сургутнефтегаза на корпоративных новостях.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

16 сентября 2010	Россия	ММК	Металлургия	Финансовые результаты по МСФО за I полугодие
	Великобритания			Розничные продажи, авг. (пред. +1.1% м/м, +1.3% г/г; прогн. +0.3% м/м, +1.9% г/г)
	Еврозона			Сальдо торгового баланса, июль (пред. -1,6 млрд. €; прогн. -0,5 млрд. €)
	США			Индекс цен производителей, авг. (пред. +0.2% м/м, +4.2% г/г; прогн. +0.3% м/м, +3.0% г/г)
	США			Число первичных заявок на получение пособий по безработице, 11 сентября (пред. 451 тыс., прогн. 458 тыс.)
	США			Сальдо текущего счёта, 2 кв. (-\$109 млрд, прогн. -\$125 млрд)
	США			Чистый поток капитала, июль (пред. +\$44.4 млрд, прогн. +\$42 млрд.)
	США			Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Филадельфии, сентябрь (пред. -7,7, прогн. 0 пунктов)

НМТП

Транснефть и Сумма Капитал покупают 50,1% НМТП

Контролирующие акционеры НМТП (Александр Пономаренко, Александр Скоробогатько и Аркадий Ротенберг) договорились о продаже контрольного пакета акций крупнейшей российской стивидорной компании – НМТП. Сделка будет структурирована следующим образом: на первом этапе ОАО «НМТП» покупает 100% ОАО «Приморский торговый порт» (ОАО «ПТП») у Транснефти и Суммы Капитал, а на втором этапе Транснефть и Сумма Капитал покупают 100% в компании Kadina Ltd, владеющей 50,1% акций в ОАО «НМТП». Сумма сделки не раскрывается, так же, как и денежная составляющая в ней. По данным прессы, пакет в НМТП будет продан с премией к рынку. Однако, всё будет зависеть от оценки передаваемых 100% ОАО «ПТП». Ранее Транснефть оценивала этот пакет в \$5 млрд. А сейчас все 100% в ОАО «НМТП» стоят около \$3 млрд., на IPO в 2007 оценка компании составляла \$4,9 млрд. По всей видимости, сделка будет заключаться с учётом долгосрочных планов предприятий и премии за получение контроля в ОАО «НМТП» и премии за монополию в экспорте нефти и нефтепродуктов в европейской части России. Для миноритариев эта сделка также важна, поскольку для её исполнения будет собираться Совет Директоров и общее собрание акционеров ОАО «НМТП», что автоматически будет означать пропорциональный выкуп у несогласных и может дать существенный повод для спекуляций на фондовом рынке.

ОГК-1

Чистая прибыль ОГК-1 по МСФО за 1 полугодие 2010 снизилась в 2,5 раза до 0,98 млрд. рублей

Согласно отчёту МСФО за 1 полугодие 2010, ОГК-1 существенно сократила чистую прибыль, в 2,5 раза, до 0,98 млрд. рублей. EBITDA выросла на 48% до 4,550 млрд. рублей. Выручка компании увеличилась на 14% до 26,4 млрд. рублей. Основное влияние на финансовые показатели компании оказало увеличение отпуска электроэнергии и рост цен на оптовом рынке в 1 полугодии 2010 года. Отпуск электроэнергии увеличился на 14% до 24,4 млрд. кВт*ч. Вышедшая отчётность является умеренно позитивной для компании. В отличие от многих других ОГК, рост выручки ОГК-1 опережает рост себестоимости производства, увеличившийся на 11%. Во 2 квартале компания смогла продемонстрировать чистую прибыль в размере 299 млн. рублей. Кроме того, если исключить результаты отрицательной переоценки в 864 млн. рублей денежных средств компании, номинированных в евро, то фактические приведённые показатели компании окажутся не хуже, чем в предыдущих периодах. С учётом того, что евро в 3 квартале 2010 начало восстанавливать свои позиции относительно доллара США и рубля, то по итогам 2010 года результаты переоценки могут дать значительно меньший бумажный убыток. Существенным драйвером для роста котировок ОГК-1 в ближайшее время может стать размещение допэмиссии для финансирования Нижневартовской ГРЭС. ФСФР дала согласие на размещение в виде ADR или GDR до 25% капитала ОГК-1. Если текущий собственник, Интер РАО ЕЭС, примет решение о привлечении капитала на иностранных площадках, то за счёт спекулятивного спроса перед размещением может сократиться недооценённость от других ОГК по мультипликатору EV/EBITDA.

АФК СИСТЕМА

АФК Система по US GAAP во 2 квартале 2010 года снизила чистую прибыль на 0,5% до \$144 млн.

АФК Система по US GAAP во 2 квартале 2010 года достигла чистой прибыли в \$144 млн., что оказалось лучше ожиданий рынка на уровне \$138 млн. Полученный результат оказался на 0,5% хуже прибыли в 1 квартале 2010. OIBDA компании, напротив, выросла на 14% до \$1,9 млрд., консолидированная выручка финансовой корпорации увеличилась на 12% до \$6,918 млрд. в сравнении с тем же промежутком времени. Чистый долг увеличился на 5% до \$11,634 млн., капвложения сократились во 2 квартале в 1,8 раза до \$463,8 млн. Данные отчётности являются позитивными для АФК Системы, поскольку чистая прибыль снизилась из-за получения «бумажного» убытка во 2 квартале 2010 года, вызванного курсовыми разнициами в размере \$37,4 млн. Позитивным фактом отчётности стало то, что доля бизнес-единиц, не связанных с телекоммуникациями, в выручке выросла на 1,6% в сравнении с 1 кварталом. Наибольший вклад в это внесла активно растущая Башнефть (бизнес-единица «ТЭК»), чей вклад в выручке составил 48%.

Мы считаем, что рынок не в полной мере оценил качественные изменения в отчётности АФК Системы. По всем основным мультипликаторам она остаётся недооценённой на 30% относительно других российских телекоммуникационных компаний и предприятий ТЭК, а также собственных торгуемых «дочек», дисконт к которым увеличился до 50%. При этом холдинг продолжает активно инвестировать в растущие сегменты своего бизнеса: Интернет, кабельное вещание и ТЭК, что является залогом дальнейшего существенного роста её показателей в ближайшие годы.

Мультипликаторы АФК Системы

	P/E	EV/EBITDA
АФК "Система»	3,8	2,33
Телекоммуникационный сектор (среднее)	5	3,25
Нефтегазовый сектор (среднее)	5,75	3,25

Источник: Расчеты ИК ЛМС

Контакты**Руководители Компании**

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	8 812 329 19 99
Председатель Совета директоров	Казakov Кирилл Викторович	8 812 329 19 99

Департамент активных операций

Управляющий директор	Клещёв Александр Игоревич	8 812 329 10 15 8 812 329 19 99
Заместитель управляющего директора	Дёмин Денис Николаевич	8 812 329 19 99
Аналитический отдел	Кумановский Дмитрий Владимирович Клещёва Дарья Владимировна Мушка Ирина Васильевна Марков Дмитрий Сергеевич	8 812 329 19 99
Отдел торговых операций	Анастасов Антон Ярославович Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 19 85 8 812 329 10 41

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.