

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1568,13	-2,57%
Индекс ММВБ	▼	1526,64	-1,90%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11023,5	-1,59%
S&P 500	▼	2469,84	-1,62%
Nasdaq Composite	▼	1178,34	-1,75%
DAX	▼	6663,24	-1,87%
FTSE(100)	▼	5681,9	-2,38%
DJ Stoxx 50	▼	2539,62	-2,45%
EMBI Global	▼	529,72	-0,77%
EMBI+	▼	559,71	-0,79%
MSCI EM	▼	1100,57	-1,30%
MSCI BRIC	▼	347,766	-2,03%

Валюты

USD/EUR	▼	1,349	-0,72%
USD/JPY	▼	0,012	-0,27%
USD/RUR	▲	42,218	0,11%

Сырье

Brent	▼	84,73	-2,27%
WTI	▼	82,34	-2,97%
Urals Med,	▲	85,29	0,19%

Драгметаллы

Золото (спот)	▼	1349	-1,42%
Платина	▼	1658	-1,01%
Металлы			
Медь	▼	8483,5	-1,24%
Никель	▼	22195	-1,47%

Для российского рынка складывается негативный внешний фон. С открытия индексы могут потерять около 1%.

Азиатские индексы снижаются вслед за падением американских площадок. Гонконгский Hang Seng уменьшился на 0,68%, австралийский S&P/ASX - 1,62%, китайский Shanghai Composite - на 0,7%, японский Nikkei - на 0,02%. Накануне индекс Dow Jones просел на 1,59%, NASDAQ - на 1,75%, S&P - на 1,62%, на опасениях нового витка долгового кризиса в Европе и замедления экономического роста азиатских стран.

В среду утром фьючерсы на американские индексы выросли на 0,36-0,39%. Нефтяные котировки после существенного падения по итогам торгов вторника, в среду практически не меняются. Нефть марки WTI выросла 0,01% - до \$82,35 после снижения на 3% во вторник. Промышленные металлы также начали восстанавливаться. Никель вырос на 2,35% после падения на 1,47% во вторник, алюминий - на 0,54%, медь, наоборот, теряет 0,21%, накануне стоимость меди снизилась на 1,24%.

К среде курс евро снизился до минимальной отметки за последние семь недель и торгуется на уровне \$1,3505 (+0,13%) несмотря на слабую статистику из Штатов, которая выходила вчера. Сейчас все внимание переключилось на Европу и долговой кризис периферийных стран. Основная макроэкономическая статистика сегодня будет выходить в США. Поэтому в первой половине дня мы ожидаем, что рынки будут смотреть исключительно на развитие событий в Европе. Уже к окончанию российских торгов будут опубликованы индекс потребительский цен в США и октябрьские данные о новостройках. Данные ожидаются противоречивыми, что может способствовать слабому закрытию торгов в России.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

17 ноября 2010	Россия	Красноярская ГЭС	Электроэнергетика	Акционеры на внеочередном собрании рассмотрят вопрос о размере дивидендов за 2009 год
	США			Индекс потребительских цен, окт. (пред. 0,1%; прогн. 0,3%)
	США			Количество выданных разрешений на строительство, окт. (пред. 539 тыс., прогн. 570 тыс.)
	США			Объем строительства новых домов, окт. (пред. 610, прогн. 600 тыс.)
18 ноября 2010	Россия	ТНК-ВР Холдинг	Нефть и газ	Акционеры на внеочередном собрании примут решение о размере дивидендов за 9 месяцев 2010 года.
	Еврозона			Чистые инвестиционные потоки, сен. (пред. -0,8 млрд. EUR)
	Еврозона			Счет текущих операций, сен. (с учетом сезонности пред. -7,5 млрд. EUR; без учета сезонности -10,5 млрд. EUR)
	США			Всего обращений за пособиями по безработице, 6 ноя. (пред. 4,301 млн., прогн. 4,29 млн.)

ЕВРОСИБЭНЕРГО

Евросибэнерго перед IPO оценено в \$4-\$5,6 млрд.

Евросибэнерго, входящее в энергетический дивизион Группы Базэл, перед IPO в Гон-Конге оценено в \$4-\$5,6 млрд. Инвесторам будет предложено до 25% акций компании. Основными активами Евросибэнерго являются Иркутскэнерго (51,9%), Красноярская ГЭС (68,3%), Автозаводская ТЭЦ (100%), Иркутская электросетевая компания (52%), сбытовая компания Волгаэнерго (100%), сбытовая компания МАРЭМ+ и инжиниринговая фирма Евросибэнерго-инжиниринг.

Ранее была озвучена более высокая оценка Евросибэнерго – около \$8 млрд., снижение справедливой цены Евросибэнерго было вызвано снижением склонности к риску инвесторов из-за начавшейся нестабильности, вызванной более медленным восстановлением мировой и российской экономики, а также новым обострением долговых проблем в Европе. После IPO Евросибэнерго возможна коррекция в акциях дочерних компаний, особенно Иркутскэнерго, выросших после объявления о планах по проведению публичного размещения материнской компании из-за фиксации прибыли участниками.

Для успешного проведения IPO Евросибэнерго Базелу придется размещать акции своего энергетического холдинга ближе к нижней границе ценового диапазона, исходя из результатов последних размещений российских компаний и снижения целевой цены перед IPO. Вырученные \$1,12-\$1,5 млрд. нужны для погашения долгов Евросибэнерго (около \$1,5 млрд.) и реализации инвестпрограммы по строительству более 2 ГВт новой мощности (около \$1 млрд. до 2013 года), поэтому даже нижняя граница размещения цены акции обеспечит результат.

ОПИН

Структуры группы ONEXIM завершили выкуп акций ОПИН у Интерроса

Согласно опубликованному пресс-релизу, структуры Группы ONEXIM выкупили все акции, принадлежащие Интерросу в девелоперской компании ОПИН. Интеррос владел 41,629% акций, ONEXIM – 29,99%, миноритарные акционеры – 28,381% акций. Таким образом, ONEXIM владеет теперь пакетом в 71,619% акций ОПИН.

Мы считаем, что данная новость не станет существенным поводом для роста капитализации ОПИН на бирже. Во-первых, в пресс-релизе сказано, что покупка портфеля Интерроса прошла путём совершения серии сделок. Поэтому при их совершении доля участников могла не превысить установленные законодательством пороги владения для группы ONEXIM. Во-вторых, средневзвешенная цена за последние шесть месяцев сейчас составляет \$29 при текущей цене в \$31,55. Поэтому даже потенциальное объявление оферты миноритариям пройдет ниже текущей цены акции на рынке.

ПЕРМЭНЕРГОСБЫТ

Пермская энергосбытовая компания раскрыла отчетность по РСБУ за 9 месяцев

Выручка за 9 мес. увеличилась на 13% до \$699,7 млн. Основной причиной улучшения показателя является как рост регулируемых тарифов на электроэнергию, так и цен на электроэнергию на оптовом рынке. Прибыль от продаж увеличилась на 126% за счет более высоких темпов роста выручки над себестоимостью. Чистая прибыль возросла на 85%. Мы ожидаем, что к концу года чистая прибыль может снизиться с \$12,7 млн. до \$11 млн. за счет неравномерной привязки тарифа на мощность по регулируемым договорам. Таким образом, мы ожидаем, что показатель P/E составит 9,96, что является достаточно высоким показателем для энергосбытовых компаний. В то же время с точки зрения дивидендной доходности, акции могут принести инвестору 9% дохода по обыкновенным и привилегированным акциям в случае сохранения обществом прежней дивидендной политики.

Финансовые показатели Пермэнергосбыта по РСБУ, тыс. \$

	9 мес. 2009 года	9 мес. 2010 года	Изменение, %	2010 П
Выручка	618 348	699 725	13%	920 567
Прибыль от продаж	11 443	25 878	126%	
Чистая прибыль	6 868	12 702	85%	11 183
P/E	16,22	8,77		9,96
P/S	0,18	0,16		

Источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

Контакты**Руководители Компании**

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	8 812 329 19 99
Председатель Совета директоров	Казаков 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 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.