

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	2047,6	0,30%
Индекс ММВБ	▲	1793,96	0,75%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12497,93	0,00%
S&P 500	▼	1337,38	0,00%
Nasdaq Composite	▼	2820,16	0,00%
DAX	▼	7295,49	0,00%
FTSE(100)	▼	6018,30	0,00%
DJ Stoxx 50	▼	2626,72	0,00%
EMBI Global	▼	532,02	0,00%
EMBI+	▼	558,66	0,00%
MSCI EM	▼	1205,9	0,00%
MSCI BRIC	▼	374,315	0,00%

Валюты

USD/EUR	▼	1,454	-0,06%
USD/JPY	▲	81,940	0,11%
USD/RUR	▼	27,940	-0,00%

Сырье

Brent	▼	123,99	0,00%
WTI	▼	112,29	0,00%
Urals Med,	▼	120,11	0,00%

Металлы

Золото (спот)	▲	1507,6	0,17%
Платина	▲	1817,5	0,33%
Медь	▼	9610,95	0,00%
Никель	▼	26655	0,00%

Российский рынок откроется сегодня ростом на 0,1-0,4%.

Учитывая, что американские площадки были закрыты в пятницу, сегодня с открытия российские площадки будут ориентироваться на динамику сырьевых активов и фьючерсов на индексы в США. Американские индексы завершили торги в четверг ростом котировок. Dow Jones прибавил 0,42%, S&P – 0,53%, NASDAQ – 0,63%. Азиатские площадки показывают разнонаправленную динамику. Японский Nikkei снизился на 0,12%, корейский Seoul Composite, напротив, достиг максимумов, увеличившись на 0,78%, австралийские индексы также растут, прибавляя 1,12%, китайский индекс Shanghai Composite снижается на 0,7%, тогда как индекс с преобладанием финансовых бумаг, Hang Seng, растёт на 1,01%.

Большинство фондовых бирж мира были закрыты на пасхальные праздники в пятницу. Соответственно не торговались фьючерсы на американские индексы, нефть и металлы. Стоимость нефти сорта Brent в четверг выросла до \$123,99 за баррель (+0,11%), нефть сорта WTI – до \$112,29. Продолжается ралли в драгоценных металлах: золото растёт на 0,95% до \$1518, серебро – на 6,77%, преодолев уровень в \$50 за тройскую унцию. Алюминий прибавляет 0,6%, медь – 1,3%, никель – 1,9%. Рост сырьевых товаров поддержит отечественный рынок при открытии, дальнейшая динамика будет зависеть цен на нефть и от выходящей статистики из США по продажам новых домов в конце торговой сессии.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

25 апреля 2011	Россия	Газпром	Нефть и газ	Закрытие реестра акционеров Газпром нефти для участия в ГОСА 9 июня 2011 г (дивиденды: а/о — 4.44 руб.)
	Россия	ОГК-2, ОГК-6	Электроэнергетика	Советы директоров ОГК-6 и ОГК-2 рассмотрят присоединение ОГК-6 к ОГК-2.
	США	Sunday, January 00, 1900	Sunday, January 00, 1900	Пордажи новых домов (мар) прошл. -16,9%, ожидаем. 12,0%
26 апреля 2011	Россия	Распадская	Горнодобывающая отрасль	Окончание переговоров с основными инвесторами о покупке компании
	Россия	ЛУКОЙЛ	Нефть и газ	Заседание Совета директоров ЛУКОЙЛа (размер дивидендов по итогам 2010 г)
	Россия	Дикси Групп	Ритейл	Операционные результаты за 1 кв. 2011 г.

Золото нацелилось на новые рекорды, серебро продолжает ралли, сырьевые активы растут

Азия: зафиксирован неожиданный скачок цен на металлы. Как поясняют трейдеры, эта динамика могла быть спровоцирована неподтвержденной информацией источников в Банке Китая, согласно которым ЦБ Поднебесной намеревается перевести часть своих резервов в драгметаллы. Подобные инвестиционные планы Пекина обусловили некоторое ослабление доллара и подорожание сырья. Золото обновило рекордный максимум выше отметки \$1514. Игроки отмечают, что прорыв цены выше уровня \$1510 расчистил ей путь к \$1525.

Золото продолжает ставить рекорды - оно закрыло неделю выше отметки 1500 долл./унция. Это пятая подряд неделя роста цен на золото, и пятый день подряд цена на золото ставит абсолютные рекорды. Доллар снижается после негативного прогноза S&P по американским казначейским бумагам, и это, естественно, сказывается на золоте. В Европе сильное беспокойство вызывает ситуация с госдолгами периферийных стран - это тоже позитив для золота. В последние дни многие инвесторы покупают фьючерсы и опционы на золото с исполнением во второй половине года на уровне 1800 и 1900 долл./унция. Так что рынок ожидает дальнейшего роста желтого металла.

В понедельник, 25 апреля, на 8:00 мск фьючерсы на золото находились на отметке 1513,27 долл./унция (+0,63%), серебро - 47,87 долл./унция (+3,94%), платину - 1830,5 долл./унция (+0,54%), палладий - 774,3 долл./унция (+0,69%).

ГРУППА РАЗГУЛЯЙ

Разгуляй продлил срок сбора заявок на бонды БО-16 до 29 апреля

Группа Разгуляй объявила о переносе даты окончания сбора заявок на приобретение трехлетних биржевых облигаций серии БО-16 объемом 3 млрд. рублей с 21 на 29 апреля. Размещение проходит по открытой подписке на ФБ ММВБ. Ориентир ставки 1-го купона облигаций объявлен в диапазоне 11,5-12,25% годовых при 1,5-летней оферте на досрочный выкуп бумаг. Кроме того, владельцы облигаций имеют право на досрочное погашение бумаг в случае: падения годовой выручки компании по МСФО более чем на 30%; в случае превышения показателя краткосрочный чистый долг/EBITDA 2,5 и если отношение чистые проценты/EBITDA превысит 1,0.

Размещение облигаций Разгуляй вписывается в новый план компании финансовому оздоровлению. За 2010 год Разгуляй удалось снизить соотношение показателя долг к EBITDA с 8,0 до 5,6, а долю долгосрочных займов довести до 80%. Согласно годовой отчетности у компании осталось еще 4,94 млрд. краткосрочных займов, которые необходимо будет погасить в течение 2011 года. Выпуск облигаций необходим компании для рефинансирования краткосрочного долга.

Несмотря на благоприятные условия (ставка 11,5-12,25%, досрочное погашение), инвесторы не торопятся покупать облигации компании. На наш взгляд, это может быть связано с отсутствием веры инвесторов в успех реализации стратегических планов компании. Мы считаем данную новость нейтральной, если Разгуляй удастся найти инвесторов для приобретения облигаций к 29 апреля. Если же компания не разместит облигации, то это может привести к срыву планов стратегического развития на последующие годы и серьезно снизить инвестиционную привлекательность акций эмитента.

АНК БАШНЕФТЬ

Прибыль компании по МСФО выросла на 240% до \$1,429 млрд.

По данным нефтяной компании Башнефть, чистая консолидированная прибыль по МСФО Группы Башнефть в 2010 году выросла на 240%. OIBDA увеличилась на 139%, выручка выросла на 97%. Чистый долг компании в 2010 году существенно вырос на 517% вследствие изменения политики материнской АФК Системы, переложившей долговую нагрузку с материнского холдинга на операционные единицы. 4 квартал 2010, в сравнении с 3 кварталом 2010 года, показал также значительное изменение финансовых показателей, выручка выросла на 2,5%, OIBDA – на 46%, чистая прибыль – на 105%. Чистый долг увеличился на 54%. По итогам 2010 года, при сохранении дивидендной политики выплат около 95% от чистой прибыли по РСБУ, дивиденды за 2010 год могут составить \$4,98 (139 руб.), с учётом ранее выплаченных \$3,74 (104,5 руб.), что даст дивидендную доходность до 7,4% на обыкновенные и 9,5% на привилегированные акции. Существенное улучшение финансовых показателей Башнефти произошло в результате проведённых изменений в бизнесе нефтяной компании в 2010 году: переводу всех перерабатывающих и сбытовых бизнесов АФК Системы в Башкирии под операционный и акционерный контроль Башнефти, создании собственной системы по закупкам нефти и сбыту нефтепродуктов, что существенно повысило рентабельность сбытового бизнеса после отказа от «давальческих схем». Так же на результатах деятельности Башнефти, естественно, отразился рост сырья на мировых рынках, что позволило при росте добычи нефти на 16% получить значительно больший рост выручки. Интенсификация добычи, продемонстрированная Башнефтью в 2010 году – это пиковый уровень, после которого до ввода месторождения им. Требса и им. Титова, добыча будет снижаться. Долги Башнефти в ближайшие годы будут расти, что приведёт к снижению капитализации Башнефти и уменьшению её привлекательности в сравнении с другими российскими публичными нефтяными компаниями.

Финансовые результаты млн. долл.

	2009	2010		3 кв. 2010	4 кв. 2010	
Выручка	6 775	13 341	96,9%	3 506	3 595	2,5%
OIBDA	1 249	2 981	138,7%	680	992	45,9%
Прибыль	420	1 429	240,2%	278	570	105,0%
Чистый долг	371	2 289	517,0%	1 487	2 289	53,9%
Рентабельность по EBITDA	18,44%	22,34%		19,40%	27,59%	
Чистая рентабельность	6,20%	10,71%		7,93%	15,86%	

источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

ТРАНСКОНТЕЙНЕР**Прибыль по РСБУ за 1 квартал 2011 г. Трансконтейнера увеличилась в 26 раз**

Трансконтейнер опубликовал финансовую отчетность по РСБУ за 1 квартал 2011 года. Показатели выручки и EBITDA по отношению к 1 кварталу 2010 года выросли на 52% и 87%, соответственно, чистая прибыль компании выросла в 26 раз, что объясняется ростом операционных показателей компании и восстановлением рыночной конъюнктуры. Также наблюдается рост финансовых показателей 1-го квартала 2011 года к 4 кварталу 2010 года, но перевозки контейнеров незначительно сократились, на 6%, что обусловлено сезонным фактором.

Ожидаемый рост контейнерооборота компании в 2011 году может составить около 15% к результатам 2010 года. Демонстрируемое увеличение операционных показателей за 1 квартал 2011 года соответствует нашим ожиданиям, вследствие восстановления рынка контейнерных перевозок и грузооборота в России.

Финансовые результаты млн. долл.

	9М 2009	9М 2010	Изменение, %	2 кв. 2010	3 кв. 2010	Изменение, %
Выручка	66 338	82 927	25,0%	25 437	26 007	2,2%
EBITDA	22 904	31 434	37,2%	9 636	8 388	-12,9%
Прибыль	14 756	22 115	49,9%	5 648	5 308	-6,0%
Чистый долг	48 817	31 971	-34,5%	31 186	31 971	2,5%
Рентабельность по EBITDA	34,53%	37,91%		37,88%	32,25%	
Чистая рентабельность	22,24%	26,67%		22,20%	20,41%	

источник: данные компании, 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
Аналитический отдел	Кумановский Дмитрий Владимирович Мушка Ирина Васильевна Марков Дмитрий Сергеевич Кириченко Арсений Борисович	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.