

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	2017,64	-0,77%
Индекс ММВБ	▼	1744,95	-1,21%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12595,37	0,76%
S&P 500	▲	1355,66	0,62%
Nasdaq Composite	▲	2869,88	0,78%
DAX	▲	7404,95	0,66%
FTSE(100)	▼	6068,16	-0,02%
DJ Stoxx 50	▲	2648,04	0,50%
EMBI Global	▼	532,16	-0,06%
EMBI+	▼	559,06	-0,05%
MSCI EM	▼	1202,43	-0,07%
MSCI BRIC	▼	369,655	-0,95%

Валюты

USD/EUR	▲	1,479	0,98%
USD/JPY	▼	0,012	-0,81%
USD/RUR	▼	27,714	-0,65%

Сырье

Brent	▲	123,66	1,47%
WTI	▲	112,21	0,89%
Urals Med,	▲	122,01	1,46%

Металлы

Золото (спот)	▲	1511	0,90%
Платина	▼	1812	0,00%
Медь	▼	9348,5	-1,13%
Никель	▲	26350	0,42%

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

Учитывая, что американские площадки вчера выросли после появления сигнала от ФРС о длительном сохранении учётной ставки в США на низком уровне и о сохранении стимулирования экономики за счёт средств от купленных активов ФРС США, российский рынок может вырасти сегодня с открытия достаточно сильно, на 0,4-1%.

Американские индексы завершили торги во вторник сильным ростом котировок. Dow Jones увеличился на 0,76%, S&P – 0,62%, NASDAQ – 0,78%. Фьючерсы на американские индексы сегодня торгуются в положительной зоне, прибавляя 0,2%. Азиатские площадки сегодня растут, несмотря на плохую макроэкономическую статистику из Японии, так как эти данные уже были заложены в ценах. Игроки ориентировались на продолжение восстановления экономики в США, что создаёт спрос на продукцию азиатских компаний. Японский Nikkei вырос на 1,45%, корейский Seoul Composite повысился на 0,11%, австралийские индексы подорожали на 0,04%, китайский индекс Shanghai Composite снизился на 0,76% на внутренних событиях, а китайский индекс с преобладанием финансовых бумаг, Hang Seng, вырос – на 0,47%.

Нефть в среду выросла на позитивной макроэкономической статистике из США и проблемах на Ближнем Востоке. Стоимость нефти сорта Brent во вторник повысилась до \$125,12 за баррель (+0,7%), нефть сорта WTI – до \$112,75 (+0,5%). В среду фьючерсы продолжают расти, Brent прибавляет 0,4%, а WTI – 0,3%. Сегодня золото растёт на 0,9% до \$1530, серебро – на 5%, до \$48,10 за тройскую унцию. Алюминий растёт на 0,6%, медь – на 1,3%, никель – на 0,6%. Это позитивно для российских площадок сегодня перед открытием. На поведение рынков окажет сегодня макроэкономическая статистика по импортным ценам и безработице в Германии, потребительским расходам во Франции, но самое большое внимание рынка будет приковано к данным из США, где помимо данных о личном потреблении граждан выйдет предварительная оценка ВВП США за 1 квартал.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

28 апреля 2011	Россия	Система	Телекоммуникации	АФК «Система» опубликует финансовые результаты по US GAAP за 2010г. и за IV квартал 2010г.
	Россия	НОВАТЭК	Нефть и газ	Годовое собрание акционеров НОВАТЭКА (реестр — 22 марта, дивиденды: а/о — 2.5 руб.)
	Россия	Банк Санкт-Петербург	Финансовый сектор	Годовое собрание акционеров Банка Санкт-Петербург (реестр – 10 марта, дивиденды: а/о — 0.11 руб., а/п — \$0.41256)
	Россия	Полиметалл	Металлургия	Финансовые результаты за 2010 год по US GAAP

США

Япония

Япония

Япония

Япония

Япония

Япония

Япония

Германия

Германия

Германия

Франция

Германия

Германия

США

США

США

США

Как ожидается, Aetna Inc, Air China Ltd, AstraZeneca PLC, All Nippon Airways Co Ltd., Coca-Cola Enterprises Inc, Colgate Palmolive Co, Deutsche Bank AG, Deutsche Boerse AG, Dow Chemical Co, Exxon Mobil Corp, Microsoft Corp, Honda Motor Co Ltd, Hynix Semiconductor Inc., Panasonic Corp, PepsiCo Inc., Potash Corp Of Saskatchewan Inc., Procter & Gamble Co, Sanofi Aventis SA, SAP AG, Sprint Nextel Corp. опубликуют отчетность за прошедший квартал.

Уровень безработицы (мар) прошл. 4,6%, ожидаем. 4,8%

Совокупные расходы домохозяйств г/г (мар) прошл. -0,2%, ожидаем. -6,4%

Индекс потребительских цен, Токио (апр) прошл. -0,3%, ожидаем. 0,2%

Индекс потребительских цен (мар) прошл. -0,3%, ожидаем. -0,2%

Ключевая ставка Банка Японии (апр) прошл. 0,1%

Строительные заказы г/г (мар) прошл. 19,5%

Количество начатых строительных домов (мар) прошл. 10,1%, ожидаем. -2,4%

Импортные цены м/м (мар) прошл. 1,1%, ожидаем. 1,0%

Импортные цены г/г (мар) прошл. 11,9%, ожидаем. 11,3%

Розничные продажи м/м (мар) прошл. -0,3%, ожидаем. 0,2%

Потребительские расходы м/м (мар) прошл. 0,9%, ожидаем. 0,2%

Уровень безработицы (апр) прошл. 7,1%, ожидаем. 7,0%

Количество безработных с учетом сезонности прошл. 3,0 млн.

ВВП (1 кв.) прошл. 3,1%, ожидаем. 1,8%

Личное потребление (1 кв.) прошл. 4,0%, ожидаем. 2,0%

Всего обращений за пособиями по безработице (апр 16) прошл. 3965,0 тыс.

Первичные обращения за пособиями по безработице (апр 23) прошл. 403,0 тыс.

Антиинфляционная риторика Бернанке не убедила рынки: "QE2 завершится в июне, как и планировалось; планка для QE3 поднята; инфляция выросла; "длительный период" предполагает не менее двух заседаний FOMC". Таким образом, Бернанке дал понять, что QE2 закончится в июне, как и ожидалось, глава ФРС Бернанке почти ничем не удивил рынки.

EUR/USD вырос после небольшого падения непосредственно на выходе сопроводительного заявления ФРС (до 1.4630). Пара остановилась возле уровня 1.4800, содержащего опционный барьер. AUD/USD достиг 1.0879 на фоне покупок сырья, которые продолжились после того, как трейдеры получили одобрение главы ФРС. Рост инфляции в США является временным, заявил он. USD/JPY была очень волатильной сегодня. Она выросла к 82.74 на фиксинге в 19.00 мск., так как был исполнен ордер на покупку в размере \$4 млрд. Пара достигла 82.77 сразу после выхода решения FOMC, но затем вновь опустилась к 82.02 на фоне общего падения доллара. Слухи о реструктуризации греческого долга продолжают циркулировать. Многие представители ЦБ считают, что данное событие будет катастрофой, однако оно кажется все более неизбежным.

Драгоценные металлы: Золото привлекательнее серебра. Официальные спотовые цены на драгоценные металлы по итогам сессии среду, 27 апреля, в Нью-Йорке повысились и составили: на золото - 1528,3 долл./унция (+1,34%), серебро - 47,79 долл./унция (+4,76%), платину - 1833 долл./унция (+1,11%), палладий - 771 долл./унция (+1,6%).

ВЕРТОЛЁТЫ РОССИИ

Стали известны ценовой диапазон размещения «Вертолёты России» и финансовая отчётность холдинга за 2010 год.

Вертолёты России оценили себя перед IPO, которое завершится в мае, в диапазоне \$19-25 за акцию. С учётом допэмиссии стоимость российского вертолестроительного холдинга составит \$2,346-3,087 млрд. Вертолёты России намерены продать новые и существующие бумаги на более чем \$500 млн., из которых до \$250 млн придется на долю Оборонпрома, который выведет на биржу часть своего пакета. Акции будут торговаться в РТС и ММВБ, а также на Лондонской фондовой бирже в виде GDR. Объявление цены размещения ожидается в районе 11 мая. Допуск GDR к торгам намечен на 16 мая. Вертолёты России направят средства, вырученные от размещения акций, в частности, на снижение долговой нагрузки. По итогам 2010 года, согласно консолидированной отчётности, чистый долг холдинга составлял \$1,75 млрд.

По данным инвестиционного меморандума холдинга «вертолёты России» и представленной консолидированной финансовой отчётности за последние года, российский холдинг размещается на уровне крупнейших публичных мировых компаний аэрокосмической отрасли. В тоже время, акции российских дочек холдинга выглядят существенно недооценёнными относительно материнской компании. При размещении Вертолётов России по нижней границе ценового диапазона в 19\$, по EV/EBITDA У-УАЗ имеет недооценку в 282%, а Ростертол и KB3 - 89% и 32%, соответственно. С нашей точки зрения, при успешном размещении вертолётов России дочерние компании имеют возможность сократить недооценку. При этом наиболее ликвидным предприятием из «дочек» станет У-УАЗ, так как по нему не объявлялась оферта на выкуп акций, в то время как по KB3 действует оферта до 10.06.2011, а по Ростертолу до 06.05.2011.

Эмитент	Страна	Рын. кап. (млн. долл.)	P/S	EV/S	EV/EBITDA	P/E	EBITDA margin	Net margin
Embraer	Бразилия	6100	1,02	1,11	13,29	16,62	8,33%	6,12%
Boeing	США	55600	0,86	0,92	9,20	16,81	9,99%	5,14%
EADS	ЕС	25550	0,39	0,38	6,90	32,64	5,48%	1,21%
Lockheed Martin	США	27600	0,60	0,66	6,26	9,43	10,58%	6,39%
Bombardier	Канада	13057	0,83	0,85	9,04	17,29	9,41%	4,79%
Honeywell International	США	48800	1,46	1,58	12,81	24,13	12,35%	6,06%
United Technologies Corporation	США	80900	1,49	1,60	9,62	18,50	16,66%	8,05%
Textron	США	7100	0,69	0,83	9,06	82,56	9,11%	0,83%
Safran	Франция	14684	0,91	0,92	6,42	48,35	14,26%	1,88%
Finmeccanica	Италия	7929	0,29	0,50	4,91	10,96	10,12%	2,64%
Среднее значение			0,98	1,00	8,75	16,25	10,63%	5,60%
Вертолёты России (\$19)	Россия	2346	0,88	1,53	8,68	13,53	17,60%	6,48%
Вертолёты России (\$25)	Россия	3087	1,15	1,80	10,25	17,80	17,60%	6,48%
Потенциал роста к аналогам (\$19)			11,64%	-34,91%	0,83%	20,10%	65,55%	15,68%
Потенциал роста к аналогам (\$25)			-14,57%	-44,67%	-14,61%	-8,71%	65,55%	15,68%

Потенциал роста дочек к мультипликаторам холдинга Вертолёты России

Эмитент	Страна	Рын. кап. (млн. долл.)	P/S	EV/S	EV/EBITDA	P/E	EBITDA margin	Net margin
Роствертол	Россия	218	0,47	0,82	4,58	5,09	17,92%	9,22%
Потенциал роста к холдингу (\$19)			-75,22%	-142,57%	-99,82%	-96,05%	-72,67%	-41,22%
Потенциал роста к холдингу (\$25)			-131,00%	-154,48%	-103,19%	-101,71%	-72,67%	-41,22%
КВЗ	Россия	552	0,88	1,2	5,66	4,26	21,18%	20,67%
Потенциал роста к холдингу (\$19)			-86,77%	-129,09%	-99,85%	-95,28%	-67,68%	31,84%
Потенциал роста к холдингу (\$25)			-116,55%	-137,23%	-102,58%	-102,04%	-67,68%	31,84%
У-УАЗ	Россия	531	0,82	0,64	2,27	3,56	28,22%	23,11%
Потенциал роста к холдингу (\$19)			-85,80%	-154,54%	-99,63%	-94,35%	-56,96%	47,40%
Потенциал роста к холдингу (\$25)			-117,77%	-169,80%	-106,44%	-102,45%	-56,96%	47,40%

БАШИНФОРМСВЯЗЬ

Ростелекому будет передан блокирующий пакета в Башинформсвязи

По данным прессы, государственному холдингу Ростелеком будет передан госпакет из 28,24% акций Башинформсвязи, что, вместе с пакетом акций Связьинвеста, позволит аккумулировать до 39,87% акций башкирской компании. Со временем, госхолдинг может выкупить недостающий до контрольного пакет акций, что позволит установить корпоративный контроль над деятельностью региональной телекоммуникационной компании и консолидировать её результаты. Для миноритариев Башинформсвязи это потенциально может создать возможность переоценки стоимости компании при потенциально возможной конвертации акций Башинформсвязи в будущем, но текущая цена покупки и возможная оферта окажутся ниже рынка: при цене на бирже обыкновенной акции башинформсвязи на уровне \$0,488, Ростелеком приобрёл свой пакет за \$0,34, что предполагает 30% дисконт в случае выставления оферты.

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
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.