

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1825,34	-1,82%
Индекс ММВБ	▼	1603,97	-1,64%
Dow Jones Ind, Avg	▼	12512,04	-0,74%
S&P 500	▼	1333,27	-0,77%
Nasdaq Composite	▼	2803,32	-0,71%
DAX	▼	7266,82	-1,24%
FTSE(100)	▼	5948,49	-0,13%
DJ Stoxx 50	▼	2618,18	-0,11%
EMBI Global	▲	543,4	0,01%
EMBI+	▼	570,88	0,00%
MSCI EM	▲	1140,55	0,01%
MSCI BRIC	▼	345,106	-0,10%

Валюты

USD/EUR	▼	1,416	-1,03%
USD/JPY	▼	0,012	-0,13%
USD/RUR	▼	27,915	-0,17%

Сырье

Brent	▲	112,39	0,87%
WTI	▲	99,49	1,07%
Urals Med,	▲	109,77	0,73%

Металлы

Золото (спот)	▼	1490,75	-0,15%
Платина	▲	1767	0,06%
Медь	▼	8982,5	-0,27%
Никель	▼	23475	-3,04%

Российские индексы откроются снижением более чем на 0,5%. Американская сессия завершилась в пятницу снижением индексов в пределах 0,71-0,77%. Фьючерсы на американские индексы в понедельник торгуются на отрицательной территории, теряя 0,5%. В Азии наблюдаются распродажи. Nikkei потерял 1,74%, All Ordinaries снизился на 1,68%, Hang Seng - на 1,76%. Нефть марки Brent в ходе торгов понедельника подешевела до \$110,75 (-1,46%).

Снижение кредитного рейтинга Греции агентством Fitch, а также объявление агентством S&P 500 о том, что рейтинг Италии находится под угрозой, будут обуславливать отрицательное движение российских индексов в понедельник. В полдень будут опубликованы индекс деловой активности по Еврозоне и Германии, вечером - индекс экономической активности ФРБ Чикаго, которые по прогнозам вряд ли смогут переломить нисходящий утренний тренд.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

23 мая	Германия		Индекс деловой активности в промышленности, май (прогн. 61, пред. 62)
	Еврозона		Комбинированный индекс деловой активности в промышленности, май (прогн. 57,4, пред. 58)
	США		Индекс экономической активности ФРБ Чикаго (прогн. 0,2, пред. 0,26)
	Россия	РусГидро	Электроэнергетика
			Закрытие реестра для ГОСА
	Россия	Северное морское пароходство	Транспорт
			Росимущество проведет аукцион по продаже 20% акций Северного морского пароходства, начальная цена - 281 млн руб.
	Россия	Калина	Потребсектор
			Отчетность по МСФО за I квартал 2011г.
	Россия	КТК	Горнодобывающая промышленность
			Отчет по МСФО за I квартал 2011г.
	Россия	Яндекс	Телкоммуникации
			Яндекс проведет прайсинг в рамках предстоящего IPO.
	Россия	Черкизово	Сельское хозяйство
			Отчетность за 1 кв. 2011 г по US GAAP
	Россия	Транснефть	Нефть и газ
			Заседание Совета директоров Транснефти (рекомендации по дивидендам)

АЗИЯ FX: ВЫБОРЫ В ИСПАНИИ И ПЕРЕСМОТР ПРОГНОЗА ПО РЕЙТИНГУ ИТАЛИИ

Настрой инвесторов в отношении евро сильно пострадал в пятницу на фоне очередной волны беспокойства, связанной с Грецией. Выборы в Испании и понижение прогноза по рейтингу Италии вызвали падение EUR/USD в ходе азиатско-тихоокеанской сессии. Пара держалась в диапазоне 1.4110/40 перед открытием торгов в Токио, а когда был пробит барьер в паре EUR/CHF, EUR снизился против основных валют. USD рос также и против азиатских валют, что только усугубило положение EUR/USD. Диапазоны: EUR/USD 1.4075/1.4143, EUR/CHF 1.2349/1.2425

AUD также пострадал, так как падающие фондовые рынки вызвали бегство от рисков и покупки USD против основных валют. Также на оззи сказались данные HSBC PMI Китая, отразившие сокращение роста в секторе обрабатывающей промышленности до уровня 10-месячного минимума. Небольшое число корпоративных бидов в области 1.0610 ограничило падение, однако впоследствии они были пройдены. Диапазон: 1.0565/1.0649

USD/JPY смогла немного вырасти сегодня на фоне общего повышения доллара, которое перевесило бегство от рисков. Основным бенефициарием бегства от рисков сегодня стал CHF. Диапазоны: USD/JPY 81.54/82.01, EUR/JPY 115.06/60

USD/CHF закончил сессию практически без изменений после нескольких довольно резких скачков кроссов со швейцарцем. Диапазон: USD/CHF .8755/97.

GBP чувствовал себя довольно хорошо, понизившись всего на 10 пипсов за сессию, EUR/GBP потерял 30 пипсов. Диапазоны: 1.6193/1.6233, EUR/GBP .8684/.8717 один к трем.

Прибыль по МСФО в 1 квартале 2011 выросла в 2,1 раза, до \$20,249 млн.

По данным компании, чистая прибыль КТК по МСФО в 1 квартале 2011 года, в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, выросла в 2,1 раза, до \$20,249 млн., EBITDA увеличилась в 1,5 раза, выручка компании выросла в 1,7 раза, до \$186,102 млн. Чистый долг компании сократился на 63% до \$54,489 млн. В сравнении с 4 кварталом 2010 года рост прибыли составил 28%, EBITDA – 6%, выручки – 21%. Чистый долг сократился на 5%. Данная отчетность является очень позитивной для капитализации компании, поскольку показывает, что компания, помимо роста цен на уголь на 18% смогла добиться роста добычи, что позволит по итогам 2011 года продемонстрировать существенный рост прибыли и мультипликатор P/E КТК может вернуться к инвестиционно привлекательному уровню в 9,3 лет, что будет одним из самых низких значений в секторе.

ВАНИНСКИЙ МОРСКОЙ ТОРГОВЫЙ ПОРТ

Цена на аукционе по продаже Ванинского морского торгового порта превысила стартовую цену аукциона более чем в 11 раз.

19 мая состоялся аукцион по продаже 73,33% обыкновенных акций (55% от УК) Ванинского морского торгового порта. Стартовая цена обыкновенной акции на аукционе составила \$455,7 к концу аукциона цена достигла \$5190, что соответствует \$700 млн. за госпакет. Победителем аукциона стало ООО «Сэлтехстрой», владельцем 100% акций которого является Иван Микоян.

Участовавшая в аукционе En+ Group вышла из гонки на уровне \$2691 за акцию, назвав такую оценку «красной ценой» для Ванино. Сибуглемет, до конца боровшаяся на аукционе с Сэлтехстроем, оценила компанию в \$4325 за акцию.

Если рассчитать стоимость Ванино по мультипликаторам Новороссийского морского торгового порта, крупнейшего российского порта, то цена за акцию составит по P/E, P/S, EV/EBITDA - \$852, \$3220, \$1609, соответственно.

Сравнительные мультипликаторы портов

	Тикер	P/E	P/S	EV/ EBITDA	P/ грузооборот
Стивидорные компании					
Новороссийский морской торговый порт	NMTP	16,5	8,7	17,6	16,0
Мурманский морской торговый порт	MSCP	26,3	1,5	9,4	10,5
	MSCPP				
Восточный порт	VOPT	9,3	2,7	6,1	13,4
	VOPTP				
Туапсинский морской торговый порт	TMTP	6,9	1,2	3,4	4,7
Владивостокский морской торговый порт	VMTP	8,4	2,1	7,8	25,5
Ванинский морской торговый порт	MTPV	100,5	13,9	56,8	116,5
	MTPVP				

Источник: расчеты ИК ЛМС

Контакты**Руководители Компании**

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