

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1858,39	2,20%
Индекс ММББ	▲	1638,06	1,98%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12441,58	0,31%
S&P 500	▲	1331,1	0,41%
Nasdaq Composite	▲	2796,86	0,50%
DAX	▲	7163,47	0,69%
FTSE(100)	▲	5938,87	0,98%
DJ Stoxx 50	▲	2617,68	0,60%
EMBI Global	▲	541,53	0,10%
EMBI+	▲	569,11	0,16%
MSCI EM	▲	1147,82	1,27%
MSCI BRIC	▲	349,299	1,60%

Валюты

USD/EUR	▲	1,432	1,23%
USD/JPY	▲	0,012	0,59%
USD/RUR	▼	28,117	-0,39%

Сырье

Brent	▼	115,03	-0,02%
WTI	▲	100,59	0,36%
Urals Med,	▼	112,49	-0,01%

Металлы

Золото (спот)	▲	1533	0,95%
Платина	▼	1779	0,00%
Медь	▲	9151	1,79%
Никель	▲	23125	0,22%

Для российского рынка складывается нейтральный внешний фон.

Азиатские площадки торгуются разнонаправленно в понедельник. Японский индекс Nikkei и австралийский S&P/ASX 200 INDEX потеряли 0,23% и 0,31%, гонконгский Hang Seng вырос на 0,51%. Фьючерсы на американские индексы торгуются на отрицательной территории: S&P теряет 0,11%, Nasdaq – 0,12%. Нефть Brent в понедельник снижается на 0,42%. В пятницу нефтяной фьючерс потерял 0,02%.

Мы ожидаем, что торги в понедельник вполне могут проходить на отрицательной территории. Во-первых, это обусловлено тем, что основные маркет-мейкеры - площадки США и Великобритании - будут закрыты на праздники. Во-вторых, сегодня отсутствует важная макроэкономическая статистика. В-третьих, снова всплывают опасения относительно проблем периферийных стран ЕС. Правительство Греции не получило необходимую поддержку от оппозиции, что затруднит бюджетную консолидацию и усилит социальную напряженность в стране. Кроме того, есть опасения относительно стабильности ситуации в Ирландии.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

30 мая	Россия	ЦБ	Финансовый сектор	Заседание Совета директоров ЦБ РФ
	Россия	Росинтер	HoReCa	«Росинтер Ресторантс Холдинг» опубликует отчет по МСФО за I квартал 2011г.
	Россия	Варьеганнефть	Нефть и газ	Совет директоров «Варьеганнефти» рассмотрит финансово-хозяйственную деятельность компании в I квартале.
	Россия	Кубаньэнергосбыт	Электроэнергетика	ГОСА
	Россия	Мосэнерго	Электроэнергетика	ОАО «Мосэнерго» проведет торги по продаже недвижимости начальной стоимостью около 1,5 млрд рублей. На торги выставляется комплекс зданий на Болотной набережной с начальной ценой 873 млн рублей и комплекс зданий на Рязанском проспекте стоимостью 627 млн рублей.
	Германия			Фондовые биржи США, Великобритании закрыты
	Германия			Розничные продажи м/м (апр) прошл. -2,1%, ожидаем. 1,5%
	Германия			Розничные продажи г/г (апр) прошл. -3,5%, ожидаем. -0,1%

НЬЮ-ЙОРК FX

Курс евро по отношению к большинству наиболее активно торгуемых валют мира снижается в понедельник впервые за три сессии. Основные опасения связаны с тем, что Греция не сможет справиться с долговыми проблемами, а Ирландии и Португалии необходимо будет провести «радикальные изменения» в экономической политике.

Курс евро к 9:09 мск 30 мая снизился до \$1,4275 с \$1,4319 на закрытие торгов в Нью-Йорке в пятницу.

Доллар стоил 80,79 иены против 80,80 иены по итогам прошлой недели. Евро в паре с японской нацвалютой уменьшился до 115,32 иены по сравнению со 115,67 иены.

РОСТЕЛЕКОМ

Компания может поменять дивидендную политику

По данным государственной телекоммуникационной компании Ростелеком, в компании обсуждается возможность изменения дивидендной политики. В настоящий момент времени акционеры реорганизованной компании могут рассчитывать не менее, чем на 5% от чистой прибыли по обыкновенным акциям и около 10% по привилегированным акциям. В 2010 году, по консолидированной отчётности, на дивиденды было выплачено лишь 10,6% от прибыли, поскольку основная часть дивидендов была выплачена по отчётности за 9 месяцев 2010 года, когда Ростелеком ещё не присоединил государственные МРК. По собственной, не-консолидирующей МРК отчётности, в 2010 году Ростелеком выплатил 35% от чистой прибыли, из которой 23,4% пришлось на обыкновенные акции, а 11,7% - на привилегированные. Предполагается, что в ближайшее время СД Ростелекома рассмотрит новую дивидендную политику, при которой дивиденды будут повышены до 40% от чистой прибыли, из которых 30% пойдёт на обыкновенные акции, а 10% - на привилегированные.

Мы считаем данную новость очень позитивной для компании, особенно для привилегированных акций. Дивидендная доходность по обыкновенным акциям составит 2,3% против текущих 0,7%, а по привилегированным - 6,9%, если 10% будет распределяться на 25% акций в капитале, как записано в текущем уставе, или даже 17%, если все 10% распределятся на текущее количество акций. Конкретный механизм выплаты по привилегированным акциям не утверждён и ещё может способствовать новому взлёту цены этого типа акций Ростелекома, если будет утверждён более щедрый вариант. По всей видимости, новая дивидендная политика готовится к IPO акций Ростелекома, и, безусловно, будет способствовать росту курсовой стоимости акций компании в ближайшее время, по мере появления новостей.

ИРКУТ

Предприятие отчиталось по МСФО за 2010 год.

Иркут опубликовал отчётность по МСФО за 2010 год. За 4 квартал 2010 года финансовые показатели вышли хуже ожиданий из-за резко выросших управленческих расходов. Но в целом за 2010 год Иркут показал сильные результаты по МСФО за счёт увеличения объёмов производства и повышения ритмичности поставок продукции, а также благодаря программе по снижению производственных издержек и широкому использованию методов бережливого производства. Иркут остаётся недооценённым к мировым аналогам на 58% по мультипликатору EV/EBITDA, поэтому мы оставляем рекомендацию покупать с целевой ценой 0,51\$ или 14,26 руб..

В настоящий момент Иркут реализует масштабную программу по разработке и производству перспективного среднемагистрального самолета МС-21. Государство софинансирует разработку перспективного гражданского среднемагистрального самолета МС-21, вкладывая порядка 53% всех необходимых средств на разных этапах проекта с 2009 по 2014 годы, что значительно снижает риски окупаемости проекта. Планируется, что самолёт к моменту своего выхода на рынок будет превосходить на 6-7% все аналоги по операционным затратам во время эксплуатации.

В 2011 году продолжают поставки самолетов Су-30МК и комплектов для их выпуска в Индию и Алжир, серийное производство самолетов Як-130 для ВВС России, создание компонентов для аэробусов А-320, производство самолетов-амфибий Бе-200 и беспилотных летательных аппаратов. В ближайшее время ожидаются заказы на модернизацию 130 машин СУ-30МКИ индийских ВВС. В настоящее время портфель заказов Иркут, сформированный на период до конца 2014 года, приблизился к производственной мощности её основной производственной площадки - ИАЗ. Поэтому компания занимается расширением производственных мощностей. Стратегия Иркут направлена на дальнейшую диверсификацию производства, разработку продукции гражданского и двойного назначения и увеличение доли гражданской продукции в выручке.

Основные финансовые показатели и коэффициенты (МСФО), 000 \$*

	2007	2008	2009	2010	2011 F
Sales	1 022 644	1 247 971	1 313 651	1 672 650	2 017 768
EBITDA	120 171	114 673	94 146	192 630	270 087
Net Income	37 915	-34 886	-19 385	85 546	116 005
EBITDA margin	11,75%	9,19%	7,17%	11,51%	13,39%
Net margin	3,71%	-2,80%	-1,48%	5,11%	5,75%
Dividend yield	1,55%	0%	5%	4,22%	5,45%
P/S	0,37	0,3	0,28	0,22	0,19
EV/S	1,04	0,85	0,81	0,64	0,53
EV/EBITDA	8,87	9,29	11,32	5,53	3,95
P/E	9,87	-10,72	-19,3	4,37	3,22

*цена за акцию равна 0,321\$. МСар 374 млн. долл.

Сравнение с аналогами

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	9,2	16,81	9,99%	5,14%
EADS	ЕС	25550	0,39	0,38	6,9	32,64	5,48%	1,21%
Lockheed Martin	США	27600	0,6	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	1,6	9,62	18,5	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	0,5	4,91	10,96	10,12%	2,64%
Среднее значение			0,98	1	8,75	16,25	10,63%	5,60%
НПК «Иркут»	Россия	370	0,22	0,64	5,53	4,37	11,51%	5,11%
Потенциал роста к аналогам			346,58%	55,62%	58,26%	271,85%	8,28%	-8,71%

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
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.