

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 365,73	4,10%
Индекс ММВБ	▲	1 380,86	2,18%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11 433,18	2,97%
S&P 500	▲	1 194,89	3,41%
Nasdaq Composite	▲	2 566,05	3,50%
DAX	▲	5 847,29	3,02%
FTSE(100)	▲	5 399,00	1,80%
DJ Stoxx 50	▲	2 254,30	1,44%
EMBI Global	▲	541,85	0,26%
EMBI+	▲	576,30	0,19%
MSCI EM	▲	898,27	1,63%
MSCI BRIC	▲	264,81	2,21%

Валюты

USD/EUR	▲	1,364	1,97%
USD/JPY	▲	0,013	0,14%
USD/RUR	▼	32,010	-0,59%

Сырье

Brent	▲	108,95	2,90%
WTI	▲	85,41	2,93%
Urals Med,	▲	107,82	2,86%

Металлы

Платина	▼	1 513,00	-1,05%
Золото (спот)	▲	1 661,00	0,54%
Алюминий	▲	2 186,00	0,44%
Медь	▲	7 314,00	0,88%

Торги на российских площадках откроются нейтрально.

Американская сессия по итогам торгов понедельника завершилась на положительной территории, отыгравая заявления Ангелы Меркель и Николя Саркози о готовности оказать финансовую поддержку европейским банкам. S&P 500 прибавил 3,41%, Dow Jones – 2,97%. В Азии наблюдаются активные покупки после новостей о том, что китайская государственная инвесткомпания Central Huijin Investment Ltd. начала скупать акций крупнейших китайских банков, тем самым остановив распродажу активов на рынке. Nikkei в плюсе на 1,89%, All Ordinaries – на 0,62%, Shanghai Composite – на 0,19%.

В тоже время наблюдается падение нефтяных фьючерсов и фьючерсов на американские индексы. Котировки Brent снизились на 0,15%, контракт на S&P 500 потерял 0,19% после того как стало известно, что Саммит Евросоюза, на котором будут обсуждаться вопросы выхода союза из долгового кризиса, откладывается на одну неделю - до 23 октября 2011г. Изначально проведение саммита намечалось на 17-18 октября. В отсутствие важной макроэкономической статистики (сегодня будет опубликован только индекс делового оптимизма малого бизнеса в США) инвесторы будут ждать новых заявления европейских политиков. Не исключена коррекция вниз, если на рынок не поступит новая позитивная информация, поскольку инвесторы сейчас склонны больше к продажам, чем к покупкам акций.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

11 октября	Россия	Орский НПЗ	Нефть и газ	Окончание выкупа акций по 2363 рубля за АО
	Россия	Сбербанк	Финансовый сектор	Результаты деятельности в январе-сентябре 2011 г. по РСБУ
	Россия	Росинтер	HoReCa	Операционные результаты за сентябрь 2011 г.
	Россия	Мечел	Металлургия	Отчёт по МСФО за I полугодие
	США	00/01/00	00/01/00	Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей (Красная книга) м/м прошл. -0,1%
	США	00/01/00	00/01/00	Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей (Красная книга) г/г прошл. 4,1%
	США	00/01/00	00/01/00	Заседание комитета по денежно-кредитной политике США (FOMC Minutes)
	Россия	Мурманский МТП	Транспорт	Пройдет аукцион по продаже 47,65% уставного капитала ОАО «Мурманский морской торговый порт»
	Россия	Evrast Group	Металлургия	Отчёт по МСФО за I полугодие

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Вчера на большинстве товарных рынков продолжился рост, основанный на доверии к франко-немецким договоренностям о рекапитализации банковской системы; выходной в США способствовал низким объемам. Золото выросло до уровня сопротивления на 1681; дополнительную поддержку ценам оказывает спрос на физическое золото со стороны Китая и Индии; сегодня вероятно снижение.

Серебро немного выросло – до 32.3; волатильность постепенно снижается.

Нефть Brent и WTI значительно выросли – до 109 и 85.4 соответственно, присоединившись к ралли на фондовом рынке; дополнительную поддержку ценам оказывают забастовки нефтяников в Нигерии и таможенников в Кувейте.

Природный газ вырос до 3.57; весьма вероятно дальнейшее падение до 3.25 на растущем предложении.

Пшеница и кукуруза выросли до 611.5 и 650 соответственно, что, однако, существенно ниже внутридневных максимумов; рынок ждет важного отчета USDA в среду.

Хлопок (декабрьский фьючерс) вырос до 103.3; вероятный низкий урожай в США и Пакистане может быть компенсирован Индией и Бразилией.

Кофе закрылся на 226.3 – существенно ниже внутридневных максимумов; основные экспортеры ожидают хороший урожай.

FOREX

В скупой на события понедельник рынки продолжали отыгрывать совместное заявление Саркози и Меркель, что к концу месяца будет представлен план мер по борьбе с кризисом. Наличие подтвержденных переговоров между Мадридом и Москвой о покупке государственных облигаций Испании, так же добавило оптимизма рынкам.

В Азиатскую сессию курс евро к доллару США корректировался, после одного из самых больших дневных приращений курса за историю существования евро. Пара снизилась с 1,3657 до 1,3628.

Йена оказалась зажатой в узком коридоре против доллара США 76,62Y-76,75Y.

МОСТОТРЕСТ

Трансфингруп может приобрести 24,8% акций

Компания Трансфингруп, управляющая пенсионными резервами НПФ Благосостояние, обратилась в ФАС с ходатайством о покупке 24,8% акций ОАО Мостотрест. По данным прессы, приобретение акций будет осуществляться у неопределенного круга лиц, в том числе на торгах фондовой биржи. В настоящее время основными акционерами ОАО Мостотрест являются структуры Marc O'Polo Investments, с бенефициарами в лице Аркадия Ротенберга и топ-менеджеров группы Н-Транс 38,9%, на долю НПФ Благосостояние приходится 26,5%. В свободном обращении находится 34,6% акций.

При одобрении ходатайства Трансфингруп может сосредоточить в своем владении 49,9 % акций. В случае изменения структуры владения в компании, часть акций может быть выкуплена с рынка. Цена выкупа не может быть ниже, средневзвешенной за последнее полугодие, \$6,38 (203 руб 55 копеек), что предполагает премию 28% к текущей цене \$4,95 (158 руб). Поскольку средневзвешенная цена близка к цене размещения - \$6,25, то при выкупе акций Трансфингруп возможна дополнительная премия, выходящим из капитала акционерам.

Новость является позитивной для капитализации Мостотреста и может обеспечить поддержку котировкам компании в краткосрочной перспективе. Тем не менее поскольку Трансфингруп подала заявку на пакет менее 50%, это является существенным риском для миноритариев. По российскому праву при превышении порога в 30% должна выставляться обязательная оферта всем акционерам компании. Поэтому сделка может быть структурирована между крупными акционерами специальным образом с применением либо компаний в зарубежной юрисдикции, либо через покупку ГДР. Также в случае частичного выкупа акций с рынка, сокращение free-float приведет к потере ликвидности оставшейся части акций.

СОЛЛЕРС

Продажи новых легковых машин в РФ за 9 месяцев выросли на 45%, в сентябре - на 26%

Продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей (LCV) в январе-сентябре 2011 года выросли в России на 45%, до 1 млн 921,282 тыс., сообщил комитет автопроизводителей Ассоциации европейского бизнеса (АЕБ). В сентябре продажи увеличились на 26%, до 235,552 тыс. автомобилей против 224,764 тыс. в августе и 224,650 тыс. в июле. Председатель комитета автопроизводителей АЕБ Дэвид Томас отметил, что увеличение на 26% в сентябре соответствует ожиданиям комитета: до конца 2011 года российский рынок будет стабильно расти. «Темпы роста будут более медленные, нежели в начале года. Перспективы рынка для последнего квартала 2011 остаются позитивными в связи с тем, что кредиты становятся все более доступными», - сказал Д.Томас.

Новость является умеренно позитивной для российских автопроизводителей: данные АЕБ свидетельствуют о восстановлении автомобильного рынка за счёт роста спроса и снижения процентных ставок по кредитам. Ассоциация сохраняет прогноз по росту рынка на 28% в 2011 году и ожидает продажи в РФ на уровне 2,45 млн. против 1,91 млн. штук в 2010 году. Тем не менее, темпы роста продаж уменьшаются за счёт постепенной стабилизации уровня месячных продаж год к году за счёт ликвидации эффекта низкой базы кризисного периода. За январь-сентябрь Группа Соллерс увеличила продажи на 36%, АвтоВАЗ на 20%, ГАЗ на 28%, УАЗ на 22%. Рост продаж КАМАЗа составил порядка 38%.

Наиболее привлекательным активом выглядит Группа Соллерс, которая из всех публичных российских автопроизводителей наиболее дешева по мультипликаторам и быстрее конкурентов увеличивает продажи. Как и ожидалось, ранее по компании вышла хорошая отчётность по МСФО за полугодие. При сравнении с аналогами у акций Соллерса выявлен потенциал роста 89,6% с целевой ценой 625 руб.. Дополнительным показателем недооценки предприятия является то, что он стоит дешевле своих долей в ЗМЗ и УАЗ, хотя имеет ещё ряд дополнительных активов. Капитализация Соллерса составляет 353 млн. долл., тогда как его доли в ЗМЗ и УАЗ стоят 601 млн. долл..

Драйверы для роста:

- Создание СП с Ford позволит Соллерсу занять новые ниши на рынке, так как будут собираться 6 разных моделей Ford, что позволит обеспечить присутствие в большинстве сегментов российского авторын-ка.
- Продолжение восстановления российского автомобильного рынка.
-

Угрозы:

- Возобновление кризисных явлений в мировой и российской экономиках, усиление негативных ожиданий инвесторов, падение спроса на автомобили в России.
- Высокая долговая нагрузка (как и у всех авто производителей).

Сравнение с аналогами. Прогнозные данные на 2011 год

Эмитент	Мар. Cap. (\$, th)	P/S	EV/S	EV/EBITDA	P/E	Debt/EBITDA	EBITDA margin	Net margin
АвтоВАЗ	1 261 128	0,22	0,63	9,34	7,72	6,11	6,74%	2,82%
ГАЗ	565 329	0,12	0,43	6,08	5,39	4,43	7,03%	2,14%
КАМАЗ	970 602	0,29	0,49	7,07	43,07	2,93	6,97%	0,67%
УАЗ	431 073	0,49	0,94	13,23	10,42	6,38	7,07%	4,66%
ЗМЗ	443 759	1,61	1,89	45,69	36,79	6,71	4,13%	4,37%
Среднее значение		0,28	0,62	8,93	7,84	5,31	6,39%	2,93%
Соллерс	353 091	0,15	0,48	4,71	6,08	3,48	9,60%	2,58%
Потенциал роста		84,45%	29,38%	89,60%	29,02%			

Источник: данные компаний, 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	Носков Александр Александрович 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.