

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▼	1 644,10	-0,11%
Индекс ММББ	▲	1 562,13	0,19%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12 878,28	0,03%
S&P 500	▼	1 350,50	-0,09%
Nasdaq Composite	▲	2 931,83	0,02%
DAX	▼	6 728,19	-0,15%
FTSE(100)	▼	5 899,87	-0,10%
DJ Stoxx 50	▼	2 484,15	-0,23%
EMBI Global	▲	584,43	0,07%
EMBI+	▲	618,42	0,03%
MSCI EM	▼	1 046,96	-0,57%
MSCI BRIC	▼	315,27	-0,61%

Валюты

USD/EUR	▼	1,31	-0,39%
USD/JPY	▼	0,013	-1,55%
USD/RUR	▲	30,087	0,67%

Сырье

Brent	▼	116,37	-0,89%
WTI	▼	100,74	-0,17%

Металлы

Алюминий	▼	2 163,50	-1,99%
Медь	▼	8 405,00	-1,26%
Золото (спот)	▼	1 722,00	-3,69%

Российские индексы откроются уверенным ростом на новостях о том, что Китай готов принять участие в разрешении долгового кризиса в Европе через участие в европейском фонде финансовой стабильности и покупку европейский облигаций.

На этом фоне Nikkei вырос на 2,1%, Hang Seng – на 2,1, Kospi – на 0,9%. Фьючерсы на американские индексы обновили годовые максимумы. S&P вырос на 0,58%, Nasdaq – на 0,46%. Brent достигла уровня в \$117,93 (+0,49%).

Данные, которые будут опубликованы сегодня в течение дня, вероятнее всего укажут на замедление Европейской экономики под давлением долгового кризиса. Ожидается, что ВВП Еврозоны в четвертом квартале вырастет всего на 0,2%. Из ожидаемых событий мы также отмечаем встречу министров финансов ЕС для обсуждения греческого вопроса. Макроэкономические показатели по экономике США, как всегда покажут улучшение положения. Ожидается рост промпроизводства в январе на 0,7%. Индекс деловых ожиданий в строительном секторе США по ожиданиям вырос в феврале с 25 до 26 пунктов.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

15 февраля	Россия	Нефть и газ	2-я международная конференция «Нефтеперерабатывающий комплекс России».
	Россия	ТрансКонтейнер Транспорт	Совет директоров рассмотрит стратегию развития ж/д оператора
	Россия	Челябэнергосбыт Энергетика	ВОСА, дивиденды по итогам 2011 г.
	Россия	Сбербанк Финансовый сектор	Заккрытие сделки по покупке 100% акций Volksbank International AG
	Германия		ВВП предварительный к/к (4 кв.) прошл. 0,5%, ожидаем. -0,3%
	США		Индекс деловой активности в промышленности (Empire Manufacturing) (фев) прошл. 13,5
	США		Индекс промышленного производства (январь) прошл. 0,4%, ожидаем. 0,8%
	США		Индекс делового оптимизма в секторе жилищного строительства (NAHB Housing Market Index) (фев) прошл. 25 п.
	США		Запасы нефти (11 фев) прошл. 0,304 млн. бар.
	США		Заседание комитета по денежно-кредитной политике США (FOMC Minutes)

FOREX

Неоднозначные данные по экономике США и желание Китая играть более активную роль в решении Европейского кризиса смогли перевесить очередную отсрочку в решении о выделении Греции следующего транша помощи. Греки все же склонны идти на уступки «Тройке» и готовы сократить размер пенсионных выплат. «Несговорчивый» Самарас, в очередной раз, подпишет политические обязательства следовать консолидации бюджета в последний момент. После сообщений о спасительной роли Китая на рынках было отмечен стремительный рост покупок. Фондовые площадки Азии показывают уверенный рост, а курс Евро против Доллара США активно восстанавливает утраченные позиции в Нью-Йоркскую сессию. Диапазон колебаний пары в азиатскую сессию 1,3108-1,3174. Йена продолжает терять позиции против Доллара США, чем способствует рост оптимистичных настроений на рынке и программа количественного ослабления BoJ. Диапазон колебаний на торгах в Азии по паре составил 78,35-78,65.

САРАТОВНЕФТЕГАЗ

Компания опубликовала данные по чистой прибыли за 2011 год

Прибыль Саратовнефтегаз за 2011 год выросла на 89,3% до 108 млн. долл. Рост чистой прибыли в 2011 году по сравнению с чистой прибылью 2010 года произошел вследствие увеличения выручки от реализации нефти и газа в результате роста объемов реализации газа и цены реализации нефти и газа. Расчетный дивиденд за 2011 год на привилегированную акцию по политике компании составил \$12,8 (383,86 руб.), что соответствует 16,4% доходности. Реестр последние 2 года закрывался в первую неделю мая. Согласно уставу на выплату дивидендов у общества есть полгода на перечисление средств. Текущая годовая доходность составляет 19,68%. Если дивиденды будут выплачены как в прошлом году – 15 августа, то доходность увеличивается до 39,36%. Рекомендация по привилегированным акциям – покупать.

СИЛОВЫЕ МАШИНЫ

Компания приобрела 100% ЭМАльянса

Силовые машины во вторник приобрело 100% ЭМАльянса у Auburum Investments, основным бенефициаром которого является предприниматель Евгений Туголуков.

Покупку одобрили Федеральная антимонопольная служба РФ, а также антитрастовые госорганы Сербии, Македонии, Армении и Украины. Гендиректор Силовых машин Игорь Костин сообщил, что стоимость сделки Силовые машины планируют озвучить в своей отчетности в апреле. Силовые машины и ЭМАльянс не планируют переходить на единую акцию, не исключается выход ЭМАльянса на IPO.

Силовые машины по итогам 2011 года ожидает роста чистой прибыли по МСФО на 10-15%, показатель EBITDA ожидается на уровне \$425 млн (рост на 17%), выручка - \$1,6 млрд (снижение на 4,5%). В связи с приобретением 100% акций ЭМАльянса Силовые машины рассчитывают нарастить выручку по итогам 2012 года на треть. Компания также надеется на увеличение прибыли и существенное улучшение финансового положения. Благодаря покупке ЭМАльянса портфель заказов «Силовых машин», который в настоящий момент оценивается в \$5 млрд, возрастет еще на порядка \$2млрд.

Новость является нейтральной для Силовых машин, так как цена сделки не известна и ранее были данные о скором приобретении ЭМАльянса. Финансовые показатели также вышли в рамках ожиданий. Для несостоявшейся сделки с ИнтерРАО независимые консультанты оценили ЭМАльянс в 6,84 рубля за акцию, что предполагает оценку всей компании в \$346 миллионов. Если Силовые машины приобрели пакет по оценке ИнтерРАО, то краткосрочно это негативно повлияет на машиностроительный холдинг, так как ЭМАльянс по мультипликаторам стоит значительно дороже Силовых машин, а также имеет более низкую рентабельность по чистой прибыли и EBITDA. В долгосрочной же перспективе интеграция с ЭМАльянсом позволит Силовым машинам реализовывать более масштабные проекты, осуществлять комплексную поставку оборудования котельного и турбинного островов, эффективнее конкурировать с международными корпорациями. Вероятно, что на цену вероятной оферты сделка по покупке ЭМАльянса не отразится. Тем не менее, при затягивании сроков выставления обязательного предложения оценщик может учесть сделку в цене оферты.

Цена сделки по Силовым машинам находится в диапазоне \$0,136-0,201 за акцию (4,28-6,3 руб.). Цена сделки с Siemens до июня 2012 года будет являться минимально возможной ценой оферты для миноритариев. Мажоритарий может выкупить акции и с премией к цене покупки, но это маловероятно. Основные риски: Мордашов решит выставить оферту по истечении 6 месяцев с даты сделки с Сименс. Тогда цену оферты будет определять оценщик. Рекомендуем держать акции для предъявления на выкуп.

НПК ИРКУТ

Корпорация сократила выручку по МСФО за 9 месяцев 2011 года на 15%

Корпорация «Иркут» в январе-сентябре 2011 года снизило выручку по МСФО на 14,8% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, до \$1 млрд 23,595 млн. «По итогам 9 месяцев 2011 г. корпорация «Иркут» получила чистую прибыль в \$82 млн 191 тыс. Рентабельность по чистой прибыли за 9 месяцев 2011 г. и за аналогичный период 2010 г. составила 8%», - говорится в материалах корпорации. Операционная прибыль достигла за 9 месяцев \$115,033 млн против \$158,8 млн годом ранее.

Новость является нейтральной для компании. Ухудшение показателей ожидалось, исходя из слабой отчётности по РСБУ за 9 месяцев 2011 года. Более слабая отчётность связана с дискретностью отгрузок, обусловленной длительным производственным циклом и значительной величиной контрактов. В настоящее время портфель заказов Иркута сформирован на период до конца 2014 года (окончание текущих поставок в Индию). Подавляющую часть заказов составляют поставки СУ-30МК в Индию, Алжир и Вьетнам. Возможно подписание новых контрактов на истребители. Основной угрозой для Иркута является переход с гражданской на военную продукцию в период 2016-2020, когда планируется начать серийный выпуск МС-21. До конца не ясно, насколько востребованным окажется МС-21 на российском и мировом рынке, успеют ли на предприятии создать самолёт вовремя и, в конечном итоге, насколько рентабельным окажется производство среднемагистральных самолётов. Рекомендация: держать, риски средние.

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
	Груздкова Анастасия Геннадьевна	
	Лазарев Игорь Олегович	
	Розет Борис Владимирович	
Отдел торговых операций	Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 10 41
	Носков Александр Александрович	8 812 329 19 85
	Баличев Дмитрий Геннадиевич	8 812 329 19 85

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.