

ПОРТРЕТ РЫНКА
Индексы

Россия			
Индекс РТС	▲	1 544,12	0,24%
Dow Jones Ind. Avg	▼	28 515,45	-0,13%
S&P 500	▼	3 223,38	-0,02%
Nasdaq Composite	▲	8 952,88	0,08%
DAX	▼	13 300,98	-0,13%
FTSE(100)	▲	7 632,24	0,11%
DJ Stoxx 50	▲	3 429,74	0,03%
EMBI Global	▼	879,89	-0,01%
EMBI+	▼	888,03	-0,05%
Евробонды РФ 2030г.	▲	113,73	0,06%
MSCI EM	▼	1 109,14	-0,01%

Валюты

EUR/USD	▼	1,109	0,04%
USD/RUR	▼	61,716	-0,73%

Сырье

Алюминий	▲	1 790,50	0,75%
Медь	▲	6 188,25	0,43%
Никель	▼	14 270,00	-0,08%

Нефть, газ

Нефть WTI (NYMEX), \$/барр.	▲	61,11	0,97%
Нефть Brent (ICE), \$/барр.	▲	67,20	1,22%
Газ (ICE), пенс/термия	▼	33,12	-3,16%

Российский рынок откроется в отрицательной зоне на 0,2% из-за праздников

Мировые рынки

Все основные западные площадки сегодня закрыты, поэтому основное внимание участников российского рынка будет уделяться азиатской сессии. Азиатские рынки сегодня разнонаправлены, из-за праздников. Nikkei растёт на 0,50%, австралийский All Ordinaries не торгуется, корейский KOSPI дорожает на 0,14%, китайский индекс Shanghai Composite увеличивается на 0,70%, гонконгский финансовый индекс Hang Seng не торгуется.

Сырьевой рынок

Нефтяные котировки в четверг выросли после новостей о сокращении запасов в США и после прорыва в сделке США и КНР. Сегодня фьючерсы на нефть растут на праздниках. Brent увеличивается на 0,40% до \$67,47, сорт WTI поднялся на 0,39% до \$61,35. Цены на базовые металлы показывают позитивную динамику. Сегодня алюминий растёт на 0,83%, медь дорожает на 0,22%, никель снижается на 0,24%.

Российский рынок откроется слабым снижением на 0,2%.

Макростатистика и корпоративные события

Газпром и Нафтогаз Украины проведут переговоры по транзиту газа. В США сегодня выйдут данные по первичным обращениям за пособиями по безработице, которые, по ожиданиям, должны упасть с 234 до 224 тыс.

Дата	Страна	Компания	Событие	Отрасль
12/26/2019	Россия	Газпром	Переговоры по транзиту газа с Нафтогаз Украины	Энергетика
26/12/19 16:30	США		Первичные обращения за пособиями по безработице (ожд. - 224 тыс., пред. - 234 тыс.)	

Инвестиционная идея: ДВМП

Компания достигла своей целевой цены и дальнейший рост возможен только в новых сделках

Достижение акциями транспортно-логистической компании целевого уровня в \$0.145-\$0,162 (9-10 руб.), соответствующей предыдущей оценке компании из отчётности по МСФО в 2012-2013 годах, закрывает нашу предыдущую торговую идею покупки по цене от \$0.083 (5.14 руб.) под рыночную переоценку из-за сокращения долга после закрытия сделки по продаже 25,07% акций Трансконтейнера банку ВТБ.

Кроме того, интервью владельца Группы Дело С. Шишкарёва показывает, что основной инвестор в отрасли, DP World (совместно с РФПИ в рамках совместного предприятия DP World Russia с активами в \$1 млрд.), не готов покупать доли в российских портовых активов дороже 6 годовых EBITDA. По текущей рыночной цене в \$0.149 (9.2 руб.) Группа FESCO группа оценена справедливо, если ориентироваться на отчётность по МСФО за 2018 год, в 6,1 EBITDA. С учётом того, что сделка по продаже доли в паромстве может быть закрыта в 1 квартале 2020 года, иной отчётности у группы не будет и оценка ДВМП в сделке слияния и поглощения не превысит текущий уровень, так как одним из участников называется DP World.

Потенциальными покупателями FESCO могут быть Группа Дело, в партнёрстве с Росатомом и привлечением «международных транспортных агентов», а также DP World Russia и Енисей-Капитал Р. Абрамовича и А. Абрамова, уже купившие Архангельский МТП и 49,84% Трансконтейнера. Но наиболее вероятными, после победы Группы Дело на аукционе по Трансконтейнеру, являются только первые два претендента. Причём, DP World Russia уже подал в ФАС заявку и может закрыть сделку в 1 квартале 2020 года как самостоятельно, так и с привлечением в партнёры «международных транспортных агентов» Группы Дело.

Возможные оценки:

- \$0.145 (9 руб.). Наиболее вероятная цена. Рассчитана по сделке текущих собственников Группы FESCO (Группы Сумма, GHP Group, East Capital, TPG), купивших казначейские акции в 2012 году по \$0,29 (9 руб. по курсу \$1 = 31 руб.) с баланса ДВМП. Именно столько готов заплатить DP World;
- \$0.160 (9.9 руб.). Опционы, выданные менеджменту в 2013 году, после приобретения компании, тогда \$0.32 (9.9 руб. по курсу 31 руб. за 1 доллар) за акцию;
- \$0.210 (13 руб.). Максимально возможная цена продажи контроля в ДВМП, если покупатели готовы будут учесть рост на 20% показателя EBITDA в 2019 году до \$190 млн., озвученный в интервью президента ДВМП Александра Исурина. Переоценка ДВМП с 5,1 годовых EBITDA в 2019 году до 6 годовых EBITDA даст 41% потенциал роста.

Аналитический отдел

Руководитель

Кумановский Дмитрий Владимирович

Заместитель

Марков Дмитрий Сергеевич

7 812 329 19 99

Аналитик

Компанищенко Никита Вадимович

Уведомление о риске и отказе от ответственности при использовании аналитических материалов

Вся информация размещенная разделе «Аналитика», а также в публикуемых материалах не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном разделе и публикуемых материалах могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном разделе и публикуемых материалах.

Аналитические материалы в обзорах и на сайте lmsic.com подготовлены специалистами Закрытого акционерного общества «Инвестиционная компания «Ленмонтажстрой» (далее - ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС», Компания) и отражают их мнения.

Публикуемые материалы Компании предназначены только для информации, не являются рекламой любого рода финансовых услуг или ценных бумаг, не являются офертой или предложением подписываться на ценные бумаги, предложение которых неограниченному кругу лиц не предусмотрено российским законодательством, не являются предложением / офертой или рекомендацией воспользоваться услугами Компании для осуществления сделок с какими-либо ценными бумагами либо иными финансовыми инструментами.

Анализ, приведенный в публикациях, основан на многочисленных предположениях. Различные предположения могут привести к существенно отличающимся результатам. Мнения разных сотрудников ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС», в частности аналитиков, могут быть различными и даже противоречить друг другу из-за использования отличающихся предположений и (или) критериев. Отдельные продукты и услуги могут быть доступны не во всех странах и (или) могут подлежать продаже не всем инвесторам в силу юридических ограничений.

Вся информация и мнения, приведенные в публикуемых документах и материалах, получены из источников, считающихся надежными и добросовестными, но никакие гарантии, явные или подразумеваемые, не даются в отношении полноты и точности этой информации. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не может гарантировать абсолютной полноты и достоверности информации, полученной из источников компании.

При принятии решений в отношении вложений своих средств 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. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не принимает на себя обязательство по регулярному обновлению информации о ценных бумагах и эмитентах, упомянутых в наших материалах.

Вся информация, мнения и цены, указанные в материалах обзоров и на сайте lmsic.com, действительны только на дату публикации данных материалов и могут быть изменены без уведомления. Рыночные цены в материалах, таблицах и графиках указаны по состоянию на момент публикации комментариев и рекомендаций на основании данных биржевых и внебиржевых рынков финансовых инструментов.

ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» и сотрудники Компании могут в любое время иметь короткие или длинные позиции в инвестиционных инструментах, упомянутых в публикациях, совершать сделки с соответствующими инвестиционными инструментами, выступая в качестве принципала или агента, и оказывать иные услуги самим инвестиционным инструментам, их эмитентам и компаниям, аффилированным с такими эмитентами в коммерческом или финансовом отношении, а также иметь сотрудников, являющихся директорами таких инвестиционных инструментов, эмитентов и компаний.

В любое время инвестиционные решения (в том числе решения покупать, продавать или держать ценные бумаги), принятые ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» и его сотрудниками, могут не соответствовать или противоречить мнениям, выраженным в аналитических публикациях компании. Некоторые инвестиции могут быть трудно реализуемыми из-за неликвидности рынка соответствующих ценных бумаг, и, следовательно, количественная оценка таких инвестиций и вашего риска в этом случае может быть затруднительной.

ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» использует информационные барьеры, чтобы контролировать передачу информации, имеющейся в одном или более подразделениях Компании, другим подразделениям и аффилированным лицам компании.

Торговля фьючерсами и опционами подходит не всем инвесторам, так как она связана со значительным риском убытков, и эти убытки могут превышать первоначально инвестированную сумму. Прошлые результаты инвестиций не являются гарантией их будущих результатов. Дополнительная информация будет предоставляться по требованию. Стоимость некоторых инвестиций может резко падать, и при реализации вы можете получить меньше, чем инвестировали, или должны будете заплатить больше. Изменения валютных курсов могут негативно отражаться на цене, стоимости и доходности инвестиции.

Аналитик или аналитики, ответственные за подготовку аналитических материалов, могут взаимодействовать с трейдерами, клиентским отделом и другими подразделениями ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» с целью сбора, обработки и интерпретации рыночной информации.

Налоговый режим зависит от индивидуальных обстоятельств и может быть изменен в будущем. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не предоставляет юридических и налоговых консультаций и не делает никаких заявлений в отношении налогообложения активов и полученных по ним инвестиционных доходов – ни общего характера, ни применительно к конкретной ситуации и потребностям клиента. В силу объективных причин Компания не может учитывать конкретные инвестиционные цели, финансовое положение и потребности отдельных клиентов и рекомендует Вам получить финансовые и (или) налоговые консультации в отношении последствий (включая налоговые последствия) инвестирования в любые продукты, упомянутые в материалах Компании.

Не допускается воспроизведение, копирование, распространение, передача третьим лицам содержания аналитических и других материалов компании без предварительного письменного согласия ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС». При цитировании материалов ссылка на источник обязательна. ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» не несет никакой ответственности в отношении требований или исков третьих сторон, возникших в результате использования или распространения материалов Компании. Материалы Компании предназначены для распространения только при обстоятельствах, предусмотренных применимым законодательством.

Прогнозы и оценки актуальны только на дату публикации и могут быть изменены без предварительного уведомления. Дополнительная информация об упомянутых в публикуемых материалах о ценных бумагах и эмитентах может быть получена от ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» по запросу.

В случае предоставления аналитических материалов/публикаций стороннему управляющему активами или стороннему финансовому консультанту ЗАО «Инвестиционная компания ЛМС» однозначно запрещает такому стороннему управляющему активами или стороннему финансовому консультанту передавать материал/публикацию своим клиентам и (или) третьим лицам.

Графические изображения «ЛМС Управление капиталом», «ЛМС Бутик инвестиционных идей» и словосочетание «Инвестиционная компания ЛМС» входят в число зарегистрированных и незарегистрированных торговых марок Компании. Все права защищены.