ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 6 октября 2010 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1568,86	1,70%
Индекс ММВБ	▲	1474,03	0,61%
Dow Jones Ind, Avg	▲	10944,72	1,80%
S&P 500	▲	1160,75	2,09%
Nasdaq Composite	▲	2399,83	2,36%
DAX	▲	6215,83	1,33%
FTSE 100	▲	5635,76	1,44%
DJ Stoxx 50	▲	2503,42	1,47%
EMBI Global	▲	535,08	0,30%
EMBI+	▲	567,06	0,30%
MSCI EM	▲	1096,86	0,06%
MSCI BRIC	▲	353,866	0,07%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,384	1,13%
USD/JPY	▲	0,012	0,18%
USD/RUR	▼	30,436	-0,20%
Сырье			
Нефть Brent (ICE)	▲	84,84	1,87%
Нефть WTI (NYMEX)	▲	82,82	1,66%
Urals Med,	▲	83,38	1,93%
Газ (ICE)	▲	47,12	1,60%
Золото (спот)	▲	1330,5	1,29%
Платина	▲	1689	1,32%
Алюминий	▲	2335	0,13%
Медь	▲	8125	0,49%
Никель	▲	24260	1,78%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские площадки откроются уверенным ростом котировок.

Азиатские индексы растут в среду вслед за ралли на фондовых рынках США. Японский Nikkei увеличился на 1,61%, австралийский SnP/ASX - на 1,66%, гонконгский Hang Seng - на 1,08%. Накануне фондовые индексы США показали уверенный рост на фоне неожиданного увеличения деловой активности в сфере услуг: Dow Jones повысился на 1,8%, NASDAQ - на 2,36%, S&P - 2,09%. Фьючерсы на американские индексы продолжают рост в среду: контракт на S&P поднялся на 0,16%, Dow Jones - на 0,17%.

Сырьевые товары также растут. Стоимость WTI поднялась в среду на 0,1%, до $82,90 за баррель после роста на 1,66% днем ранее. Никель дорожает на 1,54%, медь – на 1,4% во время торговой сессии среды. Доллар опустился к евро до минимального уровня за 8 месяцев. Евро достиг уровня в $1,3849 (+0,11%).

Ралли на рынках вызвано ожиданиями расширения программ поддержки экономики ЕЦБ и Банком Англии, заседания которых пройдут в четверг. Кроме того, ФРС может расширить программу выкупа гособлигаций. Сегодня следует обратить внимание на данные по ВВП еврозоны, объему производственных заказов в Германии, а также на занятость от ADP. В целом, мы ожидаем, что торговая сессия среды будет проходить на положительной территории.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

06/10/10 13:00	Еврозона	ВВП пересмотренный, 2 кв. (кв/кв: пред. 1%, прогн. 1%; г/г: пред. 1,9%, прогн. 1,9%)
14:00	Германия	Промышленные заказы, авг. (пред. -2,2%, прогн. 0,8%)
16:15	США	Изменение рабочих мест в частном секторе, сен. (пред. -10, прогн. 20 тысяч)
07/10/10 10:45	Франция	Торговый баланс, авг. (пред. -4,18 млрд. €, прогн. -4,2 млрд. €)
14:00	Германия	Промышленное производство, м/м, авг. (пред. 0,2%, прогн. 0,5%)
15:45	Еврозона	Ключевая ставка ЕЦБ, окт (пред. 1%, прогн. 1%)
16:30	США	Всего обращений за пособиями по безработице, 25 сен. (пред. 4,457 млн.)
16:30	США	Первичные обращения за пособиями по безработице, 2 окт. (пред. 453, прогн. 455 тыс.)

Санкт-Петербург, Итальянская ул., д.4 тел.: 8 (812) 329 19 99 Email: lms@lmsic.com www.lmsic.com

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Чистая прибыль Норникеля по МСФО в 1 полугодии 2010 выросла в 5,3 раза до $2,345 млрд.

ГМК Норникель, согласно опубликованной отчётности по МСФО, увеличил чистую прибыль в 5,3 раза до $2,345 млрд, в сравнении с 1 полугодием 2009 года. EBITDA компании увеличилась в 2,4 раза за аналогичный промежуток времени до $3,373 млрд. Выручка увеличилась в сравнении с аналогичным промежутком прошлого года на 78% до $5,852 млрд. Кредитная задолженность Норникеля снизилась на $2,035 млрд. до $3,282 млрд. Отношение Чистый долг/EBITDA компании составило 0,3, а величина денежных средств и эквивалентов на балансе компании – $2,284 млрд.
Опубликованная отчётность практически совпала с ожиданиями рынка, хотя результаты по выручке и EBITDA оказались чуть ниже прогнозов из-за сезонности рынка. Позитивным является дальнейшее повышение эффективности компании. Расходы на производство металлов увеличились лишь на 21% до $2,424 млрд., расходы на оплату труда выросли на 15% до $656 млн., на приобретение металла – на 125% до $630 млн., на топливо – на 14% до $551 млн. За счёт собственного флота транспортные издержки снизились на 10%. Учитывая, что выручка в 3 квартале продолжит расти опережающими темпами из-за роста базовых металлов, у Норникеля есть реальные шансы увеличить эффективность, оставшись самой рентабельной компанией по EBITDA на уровне 58%.

АЛРОСА, МОНОКРИСТАЛЛ

В горно-добывающем сегменте возможны новые размещения компании Алроса и Монокристалл

Компания Алроса и Монокристалл готовятся к публичному размещению акций на рынках. Причём, если Монокристалл начал road-show и готовится предложить свои акции до конца 2010 года, то Алроса планирует IPO на 2011-2012 годы, после отмены парламентом Якутии ограничения на обращение акций и смены организационно-правовой формы с ЗАО на ОАО. Компания Алроса добывает алмазы, которые используются как в качестве сырья для ювелирной промышленности, так и для промышленных целей. В 2009 году Алроса добыла 32,8 млн. каратов алмазов. Её выручка по МСФО составила $2,455 млрд., EBITDA - $946,107 млн., чистая прибыль - $105,644 млн. В 2010 году прогнозная выручка может составить около $4,184 млрд., чистая прибыль - $835,054 млн. К 2014 году алмазная компания должна реализовать проект на $3-$4 млрд. по строительству подземного рудника для сохранения добычи на текущем уровне. По оценке организаторов, справедливая стоимость алмазной компании - $7,3-$9 млрд., размещено может быть 20-25%. Несмотря на высокую стоимость, акции Алросы будут интересны рынку. Её прогнозное значение на 2010 год P/E составляет 8,7, EV/EBITDA равно 11, 1 карат добычи стоит $328. У зарубежных публичных алмазных компаний 1 карат добычи оценивается на уровне $463. Сдерживающим фактором будет лишь долг, достигший значения 3,66 прибылей EBITDA. Но высокие показатели эффективности (рентабельность по EBITDA- 39%, по чистой прибыли - 20%) и сокращение текущего долга в 2010 создадут возможность комфортного размещения.

Монокристалл, предприятие производящее искуственные сапфиры для электронной промышленности, для производства светодиодов, организаторами также было оценено достаточно высоко - на уровне $0,765-$1,071 млрд., что всё равно в 1,5 раза ниже первоначальной оценки в $1,2-$1,5 млрд. Значение P/E и EV/EBITDA на уровне 135 и 55, однако, не является правильным для оценки подобного бизнеса. Рынок сапфиров стремительно растёт по данным Монокристалла: в 2010 году он утроится с $200 млн. до $600 млн., в 2011 году рост будет в 2 раза до $1,2 млрд. Поэтому публичное размещение 30% в такой быстрорастущей компании с долей мирового рынка в 20% будет с оптимизмом встречено инвесторами, как венчурный и высокодоходный проект, способный обеспечить существенную отдачу на инвестиции. Привлечённые Монокристаллом средства ($200-$300 млн) пойдут на расширение производства в течение ближайших 2 лет.

АЭРОФЛОТ

Аэрофлот представил слабые финансовые показатели по МСФО за первое полугодие 2010 года

Выручка Аэрофлота увеличилась на 27% до 1,85 млрд. долл., а показатель EBITDA вырос на 55%. Такой результат был достигнут благодаря отличному контролю над расходами: операционные расходы увеличились на 25% до 1,69 млрд. долл. EBITDA margin составила 15% по сравнению с 12% в I полугодии 2009г. Чистая прибыль группы по международным стандартам финансовой отчетности повысилась до 17,5 млн. долл., на 24% больше, чем за аналогичный период 2009г. Негативное влияние на чистую прибыль оказал существенный рост убытков по курсовым разницам, связанных, преимущественно с финансовым лизингом. Неденежные потери по курсовым разницам съели $51,4 млн. чистой прибыли Аэрофлота.

ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

191186, Россия, Санкт-Петербург,
Итальянская ул., д. 4.
тел. 8 812 329 19 99
Email: lms@lmsic.com

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
Заместитель управляющего директора	Дёмин Денис Николаевич	8 812 329 19 99
Аналитический отдел	Кумановский Дмитрий Владимирович Мушка Ирина Васильевна Марков Дмитрий Сергеевич	8 812 329 19 99
Отдел торговых операций	Анастасов Антон Ярославович	8 812 329 19 85
	Портянкин Владимир Александрович	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.