ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 8 октября 2010 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1584,29	0,38%
Индекс ММВБ	▼	1468,31	-0,46%
Dow Jones Ind, Avg	▼	10948,58	-0,17%
S&P 500	▼	1158,06	-0,16%
Nasdaq Composite	▲	2383,67	0,13%
DAX	▲	6276,25	0,09%
FTSE 100	▼	5662,13	-0,34%
DJ Stoxx 50	▲	2515,27	0,01%
EMBI Global	▲	538,03	0,18%
EMBI+	▲	570,24	0,18%
MSCI EM	▼	1102,82	-0,04%
MSCI BRIC	▼	353,351	-0,05%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,393	-0,03%
USD/JPY	▲	0,012	0,64%
USD/RUR	▼	29,633	-0,87%
Сырье			
Нефть Brent (ICE)	▼	83,43	-1,92%
Нефть WTI (NYMEX)	▼	81,67	-1,87%
Urals Med,	▼	81,53	-2,15%
Газ (ICE)	▼	46,54	-0,49%
Золото (спот)	▼	1345	-0,11%
Платина	▲	1723	1,71%
Алюминий	▲	2343	0,34%
Медь	▲	8262	0,57%
Никель	▼	24730	-0,58%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Торги на российских площадках откроются разнонаправленным движением котировок. Безыдейность на рынке может сохраниться в течение всего дня в ожидании данных уровню безработицы в США.

Азиатские индексы торгуются разнонаправлено. Японский Nikkei снизился на 0,48%, австралийский All Ordinaries – на 0,12%. При этом китайский Shanghai увеличился на 3,22%, после завершения «Золотой недели», а гонконгский Hang Seng - на 0,75%. Днем ранее биржи США также не определились с единой динамикой. Индекс Dow Jones опустился на 0,17%, NASDAQ вырос на 0,13%, S&P упал на 0,16%. Тем не менее, фьючерсы на американские индексы с утра прибавляют 0,11-0,2% после выхода отчетности Alcoa.

Котировки нефти по итогам торгов четверга заметно снизились. Фьючерс на нефть марки Brent опустился до $83,43 (-1,9%) за барр., на нефть марки WTI – до $81,67 (-1,87%) за барр. В пятницу фьючерсы корректируются вверх. Brent прибавляет 0,13%, WTI – 0,2%.

Также существенно потеряли в стоимости металлы. Цена на золото опустилась на 1,15%, серебро – на 2,98%, никель – на 0,58%. Снижение цен на нефть и металлы было обусловлено ростом курса доллара США относительно евро. В пятницу евро отыгрывает утраченные днем ранее позиции. Единая валюта подорожала до $1,3951 (+0,17%). Доллар продолжает оставаться под давлением опасений относительно введения новых мер по стимулированию экономики США. Это подтверждают ожидания роста безработицы до 9,7%, а также сокращения количества рабочих мест, что вместе с сокращением потребительского кредитования в США 7-й месяц подряд, может спровоцировать ФРС на стимулирующие шаги.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

08/10/10 10:00	Германия	Экспорт с учётом сезонности, авг. (м/м: пред. -1,5%; прогн. -0,3%)
10:00	Германия	Импорт с учётом сезонности, авг. (м/м: пред. -2,2%; прогн. 0,4%)
16:30	США	Изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, сен. (пред. -54, прогн. 5 тыс.)
16:30	США	Изменение количества рабочих мест в производственном секторе, сен. (пред. -27, прогн. 6 тыс.)
16:30	США	Уровень безработицы, сен. (пред. 9,6, прогн. 9,7%)
18:00	США	Оптовые запасы, авг. (пред. 1,3, прогн. 0,6%)
10/10/10 7:00	Китай	Валютные резервы, 3 кв. (пред. 2,454 трлн. $)
7:00	Китай	Денежная масса M2, г/г, сен. (пред. 19,2%)
7:00	Китай	Объём прямых иностранных инвестиций (изменение с начала года, сен., пред. 18,1%)

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

СОЛЛЕРС

Компания сократила чистый убыток по МСФО в 2,5 раза за первое полугодие 2010 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года

Выручка группы СОЛЛЕРС по итогам 1-го полугодия 2010 года в соответствии с консолидированной отчетностью по МСФО выросла более чем в два раза и составила 20 258 млн. рублей против 9 847 млн. рублей за первые шесть месяцев 2009 года. Показатель EBITDA компании за январь-июнь 2010 года составил 666 млн. рублей против отрицательного показателя (-711) млн. рублей годом ранее. Чистый убыток СОЛЛЕРС за шесть месяцев этого года составил 1 259 млн. рублей, сократившись в 2,5 раза по сравнению с аналогичным периодом 2009-го года. Компания также смогла сократить чистый долг с 23 205 млн. рублей в 2009 году до 22 629 млн. рублей по состоянию на 31 июня 2010 года.

На улучшение финансового положения повлияли: рост продаж автомобилей, снижение удельной себестоимости и сокращение расходов на обслуживание долга. Ожидается, что по итогам текущего года компания получит не менее 3 млрд. рублей по EBITDA, выручка составит не менее 50 млрд. рублей. Чистая прибыль, вероятно, покажет значения, близкие к нулю.

МЕЧЕЛ

Мечел по МСФО в 1 полугодии заработал $121 млн. чистой прибыли

Горно-металлургическая компания «Мечел» в 1 полугодии 2010 года получила $121 млн. чистой прибыли, в сравнении с убытком в $471,7 млн. EBITDA выросла, в сравнении с тем же промежутком времени в 4,8 раза до $781 млн., выручка выросла в 1,8 раза до $4,331 млрд. Чистый долг составил $6,282 млрд., увеличившись на $1,8 млрд. В сравнении с 1 кварталом 2010 года чистая прибыль выросла в 1,4 раза до $112,420 млн., EBITDA увеличилась в 2 раза до $523,36 млн., выручка при утом выросла лишь в 1,3 раза до $2,431 млрд.

Вышедшая отчётность является умеренно-позитивной для компании. Мечел фундаментально стоит дороже других металлургических компаний по отношению «стоимость компании с учётом долга/EBITDA», равному 12,5 против среднего значения на уровне 8 в секторе. Это ограничивает потенциал роста до тех пор, пока не повысится эффективность и не сократится долг компании. Высокие цены во 2 квартале 2010 года на сталь и на сырьё, производимое Мечелом, позволили продемонстрировать впечатляющие темпы прироста показателей. Снижение цен на сталь на 10-15% в 3 квартале Мечел намеревается компенсировать за счёт диверсификации деятельности, сильных позиций по сбыту продукции. Тем не менее, рост долга компании Мечел вызывает серьёзные опасения, поскольку операционный денежный поток компании остаётся отрицательным, снизившись на $62 млн до -$159 за счет роста запасов и операций со связанными сторонами.

Поскольку основным доходным бизнесом Мечела является горно-добывающий дивизион, принёсший 78% прибыли по EBITDA, финансовые результаты 2 полугодия и всего года у Мечела существенно не ухудшатся. Стратегия, направленная на увеличение выпуска высокодоходных качественных углей, приведшая к увеличению добычи в 2,4 раза, и повышение цен в 4 квартале на 10% на коксующиеся марки для основных поставщиков позволит получить дополнительно до $1,5 млрд. и безболезненно преодолеть потерю 10-15% выручки в 3 квартале (около $370 млн.) в металлургическои сегменте (21% в EBITDA), что в чистой прибыли даст около $230 млн., снизив P/E с текущего значения 16 до 12.

КАМАЗ

Автомобилестроительный концерн Daimler намерен увеличивать свой пакет в КАМАЗе

Автомобилестроительный концерн Daimler намерен увеличивать свой пакет в КАМАЗе, желая его довести хотя бы до блокирующего, заявил 7 октября глава Ростехнологий Сергей Чемезов. Ранее, 20 июня Тройка Диалог снизила свою долю в КАМАЗе до 26,8%, продав 17,2% автопроизводителя. По итогам сделки Daimler увеличил свою долю с 10 до 11% акций КАМАЗа, ЕБРР получил 4%, госкорпорация Ростехнологии в июне увеличила свою долю в КАМАЗе на 12,2% - до 49,9%. У Тройки Диалог осталось 26,8% уставного капитала. КАМАЗ был оценён в 2,5 млрд. долл., т.е. в 3,53$ за акцию, цена за акцию на 7 октября составляет 2,42$. Новость является позитивной для КАМАЗа. Daimler высоко оценивает перспективы российского рынка грузовых автомобилей, для немецкого концерна покупка блокпакета – это доступ на российский рынок. КАМАЗ же сможет получить доступ к современным технологиям и сделать продукцию более конкурентоспособной. Вероятно, стоимость передаваемого пакета акций КАМАЗа снова будет оценена значительно выше рынка.

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.