ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 15 октября 2010 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1586,94	-0,12%
Индекс ММВБ	▼	1489,06	-0,28%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11094,57	-0,01%
S&P 500	▼	1173,81	-0,36%
Nasdaq Composite	▼	2435,38	-0,24%
DAX	▲	6455,27	0,32%
FTSE 100	▼	5727,21	-0,35%
DJ Stoxx 50	▼	2543,39	-0,39%
EMBI Global	▼	543,9	-0,14%
EMBI+	▼	576,59	-0,16%
MSCI EM	▲	1127,19	0,09%
MSCI BRIC	▲	364,661	0,07%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,408	0,88%
USD/JPY	▲	0,012	0,40%
USD/RUR	▼	29,932	-0,65%
Сырье			
Нефть Brent (ICE)	▼	84,53	-0,13%
Нефть WTI (NYMEX)	▼	82,69	-0,39%
Urals Med,	▼	82,37	-0,63%
Газ (ICE)	▲	47,76	0,97%
Золото (спот)	▲	1373,25	0,57%
Платина	▲	1708	0,71%
Алюминий	▲	2402	0,50%
Медь	▲	8412	0,14%
Никель	▲	24355	1,02%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается умеренно негативный внешний фон. Мы ожидаем сильной волатильности на рынках вплоть до выступления Бена Бернанке и выхода макроэкономических данных из США.

Азиатские площадки торгуются преимущественно в отрицательной зоне. Японский Nikkei снизился на 1,07%, гонконгский Hang Seng потерял 0,44%. Австралийский S&P/ASX уменьшился на 0,16%. Тем временем, китайский Shanghai Composite выстрелил на 2,57%. Днем ранее Биржи США завершили торги на отрицательной территории. Индекс Dow Jones опустился на 0,01%, NASDAQ – на 0,24%, S&P потерял 0,36%. Настроения инвесторов испортили слабые статданные о заявках на пособие по безработице в США. Коре того, Национальная ассоциация генеральных прокуроров США начала расследование, касающееся возможной фальсификации банками ипотечных документов, что приведет к необходимости создания у банков дополнительных резервов. В пятницу фьючерсы на американские индексы слабо плюсуют: контракт на S&P прибавил 0,04%, на DJ mini- 0,04%, Nasdaq вырос на 0,38% на сильной отчетности Google.

Сырьевые контракты торгуются разнонаправлено. Фьючерс на нефть марки Brent потерял 0,05% после снижения на 0,13% днем ранее. Нефть марки WTI тем временем дешевеет на 0,01% после падения на 0,39%. В тоже время промышленные и драгоценные металлы дорожают. Фьючерс на алюминий подорожал на 0,08%, на никель – на 0,78%, на медь – на 0,24%, золото подросло на 0,24%, серебро – на 1,08%. Курс доллара растет в ходе торгов в пятницу в паре с евро впервые за пять сессий. Евро снизился до $1,4043 (-0,26%).

Из статистических сегодня следует обратить внимание на сентябрьский индекс потребительских цен по Еврозоне и Америке, на сентябрьские данные по объемам розничных продаж в США, значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за октябрь, а также индекс доверия потребителей Мичиганского университета. Но наиболее важным событием, которое будет определять настроения инвесторов всю следующую неделю, станет выступление Бена Бернанке и президентов ФРБ на Бостонской конференции. Характер заявлений главы ФРС определит итоги торгов на российских площадках.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

15 октября 2010	Россия	Евраз	Металлургия	Операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.
	Россия	Сбербанк	Банки	Результаты банка за 9 месяцев 2010 г
	Россия	НЛМК	Металлургия	Финансовые результаты за первое полугодие 2010 года по МСФО
	Россия	МОЭСК	Электроэнергетика	Операционные результаты за 3-й квартал 2010 г.
13:00	Еврозона			Индекс потребительских цен.,сен. (оконч., м/м: пред. 0,2%, прогн. 0,2%; г/г: пред. 1,6%, прогн. 1,8%)
16:30	США			Индекс потребительских цен, сен. (пред. 0,3%, прогн. 0,2%)
16:30	США			Розничные продажи, сен. (пред. 0,4%, прогн. 0,4%)
17:55	США			Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета, окт. (пред. 68,2; прогн. 69 пунктов)
18:00	США			Товарно-материальные запасы, авг. (пред. 1%, прогн. 0,5%)

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

ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД

Челябинский цинковый завод по МСФО в 1 полугодии получило чистую прибыль на уровне 678 млн. рублей

Челябинский цинковый завод по МСФО в 1 полугодии получило чистую прибыль на уровне 678 млн. рублей. В аналогичном периоде 2009 года убыток составлял 136 млн. рублей. EBITDA компании вырос до 1,413 млрд. рублей, что на 160% выше аналогичного периода прошлого года, выручка выросла до 5,615 млрд. рублей за 1 полугодие 2010, что на 59% превышает показатель прошлого года. Чистый долг компании составляет 5,7 млн. рублей и в масштабах бизнеса ЧЦЗ фактически равен нулю. Денежные средства и их эквиваленты составляют 826,229 млн. рублей.

Вышедшая отчётность –это умеренно-позитивная информация, не повлияющая существенно на капитализацию компании. Рост выручки компании в отчётном квартале был связан с ростом продаж цинка и цинковых сплавов на 25%, попутной продукции на 73%, свинцового концентрата на 15%, а также ростом биржевых цен на 63%. Отличия в динамике роста выручки и основных факторов, влияющих на неё, обусловлен реализацией 50% цинковой продукции по толлинговому контракту на экспорт. В 3 квартале рост цен на цинк не превысит 70%, в сравнении 9 месяцами 2009 года, то есть вырастет лишь на 10%, поэтому эффективность производства может снизиться.

2 квартал 2010 оказался значительно успешнее 1 квартала 2010 года только по выручке, выросшей на 9%. Рост себестоимости из-за увеличения затрат на производство привёл к снижению EBITDA на 14% во 2 квартале, в сравнении с 1 кварталом, а чистой прибыли - в 2,1 раза. Дальнейший рост производства ЧЦЗ может дальше негативно отразиться на финансовых показателях ЧЦЗ, поскольку себестоимость продолжает расти, а экспортная выручка ограничена работой по толлинговому контракту, так как безубыточными являются только прямые экспортные поставки по $2400-$2600 за тонну. Снижение капитальных затрат во 2 полугодии 2010 года в 1,8 раза частично улучшит эффективность и позволит увеличить EBITDA до уровня 1 квартала 2010 года.

ТАТНЕФТЬ

Чистая прибыль Татнефти по МСФО во 2 квартале 2010 снизилась в 6,7 раза во 3,23 млрд. рублей, не оправдав ожидания рынка

Чистая прибыль Татнефти по МСФО во 2 квартале 2010 снизилась в 6,7 раза во 3,23 млрд. рублей, в сравнении с 1 полугодием 2010 года. EBITDA снизилась в 3,5 раза до 8,5 млрд. рублей, хотя выручка увеличилась на 21% до 109,459 млрд. рублей. Рынок ожидал значительно более сильной отчётности. В частности, прибыль EBITDA ожидалась ниже, чем в 1 квартале, но выше фактически полученной в 2 раза – на уровне 17,27 млрд. рублей. Снижение прибыли было связано с увеличением экспортных пошлин и расходов по НДПИ, ростом транспортных расходов, а также курсовыми разницами.

Данная отчётность является негативным сигналом, который может привести к переоценке капитализации компании. Татнефть по рентабельности EBITDA, на уровне 14%, оказывается худшей среди всех российских нефтяных компаний, у которых она лежит в пределах 20-37%. Соответственно, по мультипликатору «стоимость компании к EBITDA» Татнефть оказывается самой дорогой компанией сектора со значением 6,6 при среднем по сектору уровне в 4,0. Это может надолго задержать рост котировок татарской нефтекомпании и, при дальнейшем ухудшении показателей, привести к коррекции на 10-30%, до средней по сектору оценке.

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.