ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 12 ноября 2010 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1629,37	-0,47%
Индекс ММВБ	▼	1556,43	-1,16%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11283,1	-0,65%
S&P 500	▼	2555,52	-0,42%
Nasdaq Composite	▼	1213,54	-0,90%
DAX	▲	6723,41	0,05%
FTSE(100)	▼	5815,23	-0,03%
DJ Stoxx 50	▲	2596,52	0,10%
EMBI Global	▼	540,14	-0,59%
EMBI+	▼	571,07	-0,65%
MSCI EM	▼	1138,84	-0,79%
MSCI BRIC	▼	364,614	-0,33%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,367	-0,84%
USD/JPY	▼	0,012	-0,26%
USD/RUR	▼	42,059	-0,57%
Сырье			
Brent	▼	88,81	-0,17%
WTI	▼	87,81	0,00%
Urals Med,	▼	87,03	-0,74%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1398,5	0,58%
Платина	▼	1754	-0,79%
Металлы			
Медь	▲	8925	2,25%
Никель	▼	24200	-0,62%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Для российского рынка складывается негативный внешний фон.

Американские индексы по итогам торгов четверга потеряли в пределах 0,42-0,9%. В пятницу утром фьючерсы на индексы существенно просели: контракт на S&P потерял 0,94%, на Dow Jones mini - 0,74%. Азиатские инвесторы также распродают акции. Японский Nikkei снизился на 1,39%, китайский Shanghai Composite - на 3,95%, австралийский All Ordinaries - на 0,65%.

Котировки фьючерсов на нефть Brent утром уменьшились на 1,43% - до $87,54 за баррель после снижения на 0,17% по итогам торгов четверга. Медь в пятницу теряет 2,27%, никель – 2,12%, золото – 1,05%, серебро – 1,86%.

Евро снизился до $1,3599 (-0,49%) на ожиданиях слабой макроэкономической статистики по Еврозоне, а также на опасениях того, что лидерам G20 не удастся согласовать курсовую политику ведущих стран. Сегодня по Еврозоне будет опубликована статистика, показывающая замедление темпов роста экономики региона: изменение ВВП стран-членов ЕС в III квартале и в целом по Еврозоне. Кроме того, станет известно о снижении темпов роста пром. производства в зоне Евро до 0,3% в сентябре против 1,2% месяцем ранее. Во время торговой сессии США Мичиганский университет опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике, который по ожиданиям вырос в ноябре. Основываясь на вышеизложенных фактах, мы ожидаем укрепления доллара в течение торговой сессии пятницы, что приведет к падению стоимости товарных и фондовых рынков.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

12 ноября 2010	Россия	РусАл	Добыча	Отчетность по МСФО за III квартал 2010г.
	Россия	Новатэк	Нефть и газ	Отчетность по МСФО за III квартал 2010г.
	Франция			ВВП (предв.), к/к, 3 кв. (пред. 0,6%, прогн. 0,5%)
	Германия			Индекс оптовых цен, окт. (пред. 7,6% г/г, 1% м/м)
	Германия			ВВП предварительный, 3 кв. (пред. 2,2% к/к, 4,1% г/г; прогн. 0,7% к/к, 3,7% г/г)
	Еврозона			Промышленное производство, сен. (г/г: пред. 7,9; прогн. 7,1%; м/м: пред. 1, прогн. 0,3%)
	Еврозона			ВВП предварительный, 3 кв. (пред. 1% к/к; 1,7% г/г; прогн. 0,4% к/к; 1,9% г/г)
	США			Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета, ноя. (пред. 67,7 пункта)

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

РУСАЛ

Прибыль ОК Русал за 9 месяцев 2010 года составила $1,420 млрд.

Чистая прибыль ОК Русал по МСФО за 9 месяцев 2010 года составила $1,420 млрд. после убытка в $826 млн., полученных за тот же период годом ранее. Скорректированная EBITDA выросла до $1,889 млрд., что в 5,7 раза больше результата за 3 квартала прошлого года. Выручка компании выросла на 37% до $8,029 млрд. Чистый долг ОК Русал сократился на 14% до $11,750 млрд. за счёт выплаты $2.4 млрд. в рамках исполнения соглашения о реструктуризации.
Отчётность Русала является умеренно-позитивной. Рост выручки и финансовых показателей был вызван исключительно ростом цен на алюминий на 36%, а сокращение долговых обязательств является серьёзной задачей компании на ближайшие годы, причём резервы повышения эффективности Русала невелики. Рост производства алюминия у компании за 9 месяцев составил лишь 3% из-за избытка предложения алюминия на мировом рынке. Поэтому Русал пытается увеличить выпуск продукции более высокого передела – фольгопрокатной продукции, производство которой выросло на 22% в отчётном квартале.

КАМАЗ

Компания отчиталась за 9 месяцев 2010 г.

Рост выручки объясняется повышением уровня спроса на российском рынке грузовых автомобилей. Кроме того, на рост выручки повлияла оптимизация производственных мощностей, снижение издержек, участие в реализации федеральных целевых программ; разработка стимулирующего спрос коммерческого предложения по цене, качеству продукта и сервису. В третьем квартале произошло ухудшение показателей EBITDA и чистой прибыли по сравнению со 2 кварталом из-за увеличения отрицательного сальдо прочих доходов и расходов, хотя основная деятельность является прибыльной.
Отчётность является умеренной для КАМАЗа. Предприятие довольно медленно выбирается из кризиса, хотя продажи растут. По итогам годы продажи составят порядка 30,5 тысяч штук, что предполагает рост к 2009 году на 17,7%. За 9 месяцев 2010 года продажи выросли на 28,6% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. По итогам года по РСБУ можно ожидать выручку в районе 2,3 млрд. долл, EBITDA 32,7 млн. долл., чистый убыток около 26 млн. долл.

Финансовые показатели ОАО Камаз, $ 000

	9 мес. 2009	9 мес. 2010	Изменение, %
Выручка	1 186 277	1 664 993	40,35%
EBITDA	-117 627	32 670	-127,77%
Прибыль	-132 885	-19 801	-85,10%
Валовая рентабельность	7,60%	9,60%	
Рентабельность продаж	-1%	2,50%	

Источник: данные компании, расчеты ЛМС

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.