ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 15 декабря 2010 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	1745,8	0,59%
Индекс ММВБ	▲	1666,28	0,23%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11476,54	0,42%
S&P 500	▲	1241,59	0,09%
Nasdaq Composite	▲	2627,72	0,11%
DAX	▼	7027,4	-0,03%
FTSE(100)	▲	5891,21	0,52%
DJ Stoxx 50	▲	2626,52	0,42%
EMBI Global	▼	524,59	-0,22%
EMBI+	▼	553,8	-0,37%
MSCI EM	▲	1128,89	0,54%
MSCI BRIC	▲	352,177	0,48%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,338	-0,10%
USD/JPY	▼	0,012	-0,33%
USD/RUR	▼	30,745	-0,50%
Сырье			
Brent	▲	91,21	0,02%
WTI	▼	88,28	-0,37%
Urals Med,	▲	88,89	0,59%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▼	1394,5	-0,32%
Платина	▲	1701	0,12%
Металлы			
Медь	▲	9260	0,53%
Никель	▲	24790	2,52%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские площадки откроются умеренным снижением индексов.

Несмотря на то, что накануне фондовые индексы США выросли в пределах 0,09-0,42%, фьючерсы существенно снижаются в среду. Фьючерс S&P теряет 0,34%, NASDAQ – 0,3%, Dow Jones - 0,28%. В Азии торги также проходят преимущественно на отрицательной территории. Японский Nikkei уменьшился на 0,07%, китайский Shanghai Composite - на 0,6%, гонконгский Hang Seng - на 1,77%. Снижение уверенности крупных промышленных компаний Японии, а также сокращение темпов роста кредитования в Китае в 2011 году обуславливают продажи на рынках.

Сырьевые товары дешевеют на фоне укрепления американской валюты. Нефть марки Brent теряет в среду 0,48% после роста на 0,02% днем ранее. Никель дешевеет на 0,71%, медь – на 0,39%, серебро – на 1,87%, золото – на 0,95%.

Курс евро в среду снизился до $1,3307 (-0,5%). Изменение прогнозов рейтинга Бельгии со «стабильного» на «негативный» от агентства S&P, возможное понижение рейтинга Испании агентством Moody's, а также рост доходности американских гособлигаций стимулируют покупки долларовых активов.

Сегодня ожидается выход большого пула макроэкономической статистики. Будут опубликованы данные по безработице в Великобритании, занятость в Еврозоне, индекс цен потребителей в США, значение индекса деловой активности в Штате Нью-Йорк, данные по промпроизводству в США. Мы ожидаем, что данные смогут поддержать американскую валюту, что будет оказывать давление на сырьевые товары и российские голубые фишки.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

15 декабря 2010	Россия	Сбербанк	Банки	Публикация результатов деятельности Сбербанка за 11 месяцев 2010 г.
	Россия	Татнефть	Нефть и газ	Консолидированная промежуточная сокращённая финансовая отчётность по US GAAP за 9 месяцев 2010 года
	Россия	Возрождение	Банки	Предварительные итоги работы в 2010г.
	Россия	МДМ Банк	Банки	В Екатеринбурге пройдет брифинг председателя совета директоров О.Вьюгина.
	Еврозона			Уровень занятости, изм., 3 кв. (пред. 0% к/к; -0,6% г/г)
	США			Индекс потребительских цен, ноя. (пред. 0,2%, прогн. 0,2%)
	США			Индекс промышленного производства , ноя. (пред. 0%, прогн. 0,3%)

БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

Прибыль банка по МСФО за 9 месяцев 2010 года выросла на 803% до $76,1 млн.

Согласно опубликованной отчётности банка «Санкт-Петербург»по МСФО за 9 месяцев 2010 года, чистая прибыль банка выросла на 803% до $76,1 млн. Данным результатом банк обязан окончанию формирования резервов во 2 квартале 2010 года, в результате чего, в 3 квартале 2010 уровень резервирования, уменьшающего прибыль кредитного учреждения, сократился.
Просроченная задолженность снизилась с 7,1% во 2 квартале 2010 года до 5,8% в 3 квартале 2010 года. Руководство банка Санкт-Петербург предполагало ранее, что следом за прохождением пика формирования резервов банк будет распускать резервы по мере улучшения качества кредитного портфеля. Однако, по данным Правления банка, роспуск резервов в 2011 году является для банка маловероятным из-за большой доли проблемных кредитов, что является негативной информацией для инвесторов, надеявшихся на улучшение финансовых показателей банка. Резервирование, пусть и меньшими темпами, продолжится на протяжении 2011-2012 годов.

Финансовые результаты Банка Санкт-Петербург, млн. $

	9М 2009	9М 2010	Изменение, %
Чистая прибыль	8,4	76,1	803,3%
Чистые процентные доходы	329,4	297,6	-9,7%
Капитал	910,5	1 134,8	24,6%
Активы	7 227,8	8 137,4	12,6%
Кредитный портфель	5,8	6,5	11,7%
Рентабельность капитала	1,2%	8,9%	
Рентабельность активов	0,2%	1,2%	

Источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

МЕЧЕЛ

Прибыль компании по МСФО за 9 месяцев 2010 года выросла до $462 млн.

Горно-металлургическая компания Мечел по результатам 9 месяцев 2010 года увеличила чистую прибыль до $462 млн., в сравнении с чистым убытком на уровне $340 млн. EBITDA компании выросла на 340%, выручка – на 73%. Данные результаты являются очень позитивными для капитализации компании, поскольку все направления деятельности компании показали существенный рост.
Выручка от горно-добывающего сегмента выросла на 79%, от металлургического производства – на 82%, ферросплавного сегмента – на 32%, энергетический сегмент прибавил 27%. Наибольший вклад в повышение эффективности и увеличении EBITDA дали горно-добывающий сегмент (увеличение EBITDA по сегменту составило 272%) и металлургическое производство (увеличение EBITDA – 801%). В следующем году Мечел надеется на увеличение на 30% цен в добывающем сегменте за счёт роста цен на коксующийся уголь. Также, с 2011 года начинается промышленная эксплуатация Эльгинского месторождения коксующихся углей, продукция с которого пойдёт, главным образом, на экспорт в Азию. Производство угля вырастет на 12% в 2011 году.

Финансовые результаты ОАО Мечел, млн. $

	9М 2009	9М 2010	Изменение, %
Выручка	4 034	6 976	72,9%
EBITDA	316	1 388	339,8%
Прибыль	-340	462	
Чистый долг	5 200	6 600	26,9%
Рентабельность по EBITDA	7,8%	19,9%	
Чистая рентабельность	-8,4%	6,6%	

Источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

РОСТЕЛЕКОМ

Прибыль по МСФО компании выросла за 9 месяцев 2010 года на 8% до $297,6 млн.

Согласно отчёту по МСФО компании за 9 месяцев 2010 года, чистая прибыль компании выросла на 7,9%. OIBDA увеличилась на 1,8%, выручка – на 0,8%, в сравнении с аналогичным периодом времени. Улучшение показателей в валютном исчислении было вызвано лишь снижением курса американского доллара. В рублёвом исчислении выручка снизилась на 6,5%, OIBDA – на 5,5%, чистая прибыль увеличилась на 0,4%. Вышедшая отчётность является умеренно-негативной для Ростелекома. С одной стороны, ухудшение показателей было ожидаемым, с другой стороны, с окончанием реорганизации доходы Ростелекома будут расти за счёт новых телекоммуникационных услуг – сотовой связи и ШПД в Интернет, что сможет компенсировать падение выручки от дальней связи. Полученное сегодня согласие АСВ, одного из основных акционеров Ростелекома, на передачу 29,9% акций телекоммуникационной компании Росимуществу, в счёт денежного взноса на санацию банков, снимает риск остановки реформы из-за потери прямого контроля государства над Ростелекомом.
Фактическое ухудшение показателей деятельности Ростелекома вызвано усилением конкуренции с «большой тройкой» сотовых операторов на рынке дальней связи. В результате, в 3 квартале 2010 года, доходы от телефонного трафика снизились на 1,4% до $329,859 млн., доходы междугороднего трафика выросли на 0,3% до $199,304 млн., доходы от исходящего международного трафика упали на 9,4% до $78,934 млн., от терминализации и транзита входящего международного трафика выросли на 6,8% до $51,620 млн.

Финансовые результаты Ростелекома, млн. $

	9М 2009	9М 2010	Изменение, %
Выручка	1 501	1 513	0,8%
OIBDA	292	298	1,8%
Прибыль	100	108	7,9%
Чистый долг	-162	544	
Рентабельность по OIBDA	19,5%	19,7%	
Чистая рентабельность	6,7%	7,2%	

Источник: данные компании, расчеты ИК 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.