ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 21 декабря 2010 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1739,67	-0,24%
Индекс ММВБ	▼	1663,11	-0,22%
Dow Jones Ind, Avg	▼	11478,13	-0,12%
S&P 500	▲	1247,08	0,25%
Nasdaq Composite	▲	2649,56	0,25%
DAX	▲	7018,6	0,52%
FTSE(100)	▲	5891,61	0,34%
DJ Stoxx 50	▲	2621,91	0,66%
EMBI Global	▲	519,59	0,18%
EMBI+	▲	547,52	0,35%
MSCI EM	▼	1111,01	-0,40%
MSCI BRIC	▼	343,774	-0,55%
Валюты			
USD/EUR	▼	1,313	-0,43%
USD/JPY	▲	0,012	0,27%
USD/RUR	▲	30,775	0,35%
Сырье			
Brent	▲	92,74	1,17%
WTI	▲	88,81	0,90%
Urals Med,	▲	89,39	0,03%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▲	1380	0,84%
Платина	▲	1704	0,47%
Металлы			
Медь	▲	9250	1,63%
Никель	▲	24880	0,75%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются ростом котировок на 0,3-0,5% на позитивном внешнем фоне.

Торги в азиатскую сессию проходят на положительной территории. Японский Nikkei поднялся на 1,51%, гонконгский Hang Seng вырос на 1,59%, китайский Shanghai Composite - на 1,74%, австралийский All Ordinaries – на 0,69%. Накануне торги в Штатах закрылись разнонаправлено. Dow Jones снизился 0,12%, S&P и NASDAQ выросли на 0,25%. Фьючерсы на индексы существенно дорожают во вторник. Стоимость контракта S&P выросла на 0,34%, Dow Jones mini - на 0,36%.

Нефть марки Brent стабилизировалась на уровне закрытия торгов понедельника и стоит $92,75 (+0,01%). Никель увеливается в стоимости на 1,19%, медь – на 0,5%, золото – на 0,06%.

Оптимизму на фондовых и сырьевых площадках способствуют несколько факторов. В частности, рост стоимости единой европейской валюты до $1,3170 (+0,5%) на фоне заявлений о том, что Китай готов помочь ЕС в преодолении долгового кризиса, стимулирует увеличение стоимости commodities и капитализации сырьевых компаний. Кроме того, рынки поддерживают ожидания увеличения потребительского доверия к экономике Германии. Данные индекса Gfk будут опубликованы сегодня в 10.00. Мы ожидаем, что торги во вторник будут проходить преимущественно на положительной территории, поскольку мировые фондовые рынки находятся в ожидании публикации окончательных данных по ВВП США за 3-й квартал, которые могут оказаться лучше предварительных данных и инициировать покупки в акциях.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

21 декабря 2010	Россия	Газпром	Нефть и газ	Заседание Совета директоров Газпрома (производственные планы на 2011–2015 гг.)
	Россия	АФК Система	Телекоммуникации	Внеочередное собрание акционеров АФК Система (реестр – 16 ноября, продажа Система Телеком)
	Япония			Ключевая ставка Банка Японии, дек. (пред. 0,1%)
	Германия			Индекс потребительского доверия GfK, янв. (пред. 5,5; прогн. 5,7 пунктов)
22 декабря 2010	Германия			Импортные цены, ноя. (м/м: пред. -0,2%; прогн. 0,5%; г/г: пред. 9,2%; прогн. 9,3%)
	США			ВВП, 3 кв (пред. 2,5%, прогн. 2,8%)
	США			Личное потребление, 3 кв (пред. 2,8%, прогн. 2,8%)
	США			Продажи домов на вторичном рынке, ноя. (пред. -2,2%; прогн. 6,9%)

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

ЧЦЗ

Прибыль компании за 9 месяцев 2010 года выросла в 3,1 раза до $34 млн.

Прибыль компании за 9 месяцев 2010 года выросла в 3,1 раза до $34 млн. EBITDA компании увеличилась на 23%, выручка выросла на 44%. Улучшение финансовых показателей произошло по причине роста стоимости цинка на Лондонской бирже металлов, а также за счёт увеличения переработки сырья по толлинговым схемам с УГМК.
Вышедшая отчётность является умеренно-позитивной для акционеров, так как экспорт за 9 месяцев составил лишь 1,1% от выручки. Экспортная цена реализации ниже собственных затрат предприятия..ЧЦЗ по толлинговым контрактам получает фиксированную оплату каждой тонны продукции и не несёт затрат на покупку дорожающего сырья, а также не зависит от рыночной конъюнктуры на мировых рынках. Со временем это будет существенно ограничивать рост прибыльности челябинского цинкового завода и является риском для его акционеров.

Финансовые показатели, млн. $

	9М 2009	9М 2010	Изменение, %
Выручка	200	289	44,3%
EBITDA	36	67	88,7%
Прибыль	8	34	313,2%
Рентабельность по EBITDA	17,8%	23,2%	
Чистая рентабельность	4,1%	11,8%	

Исчтоник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

МОСЭНЕРГО

Прибыль компании за 9 месяцев 2010 года увеличилась в 2,3 раза до $112 млн.

Согласно опубликованному отчёту по МСФО за 9 месяцев 2010 года прибыль компании выросла на 233%, в сравнении с аналогичным показателем прошлого года. В то же время, EBITDA увеличилась на 26%, выручка – на 34%. Большую часть роста выручки составил рост доходов от реализации электроэнергии и мощности (увеличение на 21%, с долей в консолидированной выручке в 55%), меньшую часть – доходы от продажи тепла (рост на 31% из-за холодов в начале 2010). Отчётность является умеренно-позитивной, поскольку последние 2 квартала компания получает убытки из-за выросших цен на топливо и необходимостью использования дорогого резервного топлива, мазута из-за нехватки газа.

Финансовые показатели, млн. $

	9М 2009	9М 2010	Изменение, %
Выручка	2 397	3 225	34,5%
EBITDA	306	386	26,1%
Прибыль	34	112	233,0%
Чистый долг	548	294	-46,3%
Рентабельность по EBITDA	12,8%	12,0%	
Чистая рентабельность	1,4%	3,5%	

Исчтоник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

УРАЛКАЛИЙ, СИЛЬВИНИТ

Уралкалий объявил о поглощении Сильвинита

Как стало известно, Уралкалий намеревается присоединить Сильвинит в 2 этапа. На первом этапе Уралкалий приобретает 20% обыкновенных акций Сильвинита по цене $894,5 за акцию. Скорее всего, этот пакет принадлежит Рыболовлеву, бывшему владельцу Уралкалия, который в середине этого года решил выйти из калийного бизнеса.
На втором этапе акции Сильвинита конвертируются в акции Уралкалия, количество которых будет увеличено на 50%, исходя из следующих коэффициентов: обыкновенная акция Сильвинита обменивается на 133,4 акции Уралкалия, а привилегированная - на 51,8 акции.
Сделка будет одобряться на собраниях обеих компаний 4 февраля. Акционеры Сильвинита несогласные со сделкой смогут предъявить свои акции к выкупу по 27 133 руб. за обыкновенную и 10 538 руб. за привилегированную. Акционеры Уралкалия - по 203,37 руб. за штуку. Все цены определены с дисконтом в 4-13%.
На наш взгляд эта сделка является очень позитивной для акций Уралкалия. Во-первых, потому что Сильвинит был приобретен с дисконтом относительно стоимости Уралкалия, несмотря на то, что компания обладает большими запасами калийной руды. Во-вторых, мы ожидаем увеличения финансовых показателей компании. Выручка и EBITDA практически удвоятся. Показатель EV/EBITDA при текущих ценах снизится с 18,1 до 9,7, что существенно ниже показателя Potash Corp – 16,8. В-третьих, к 2013 году синергетический эффект от объединения с Сильвинитом составит $100 млн. В-четвертых, олигополизация на калийном рынке приведет к тому, что производители смогут оказывать большее влияние на ценообразование на свою продукцию, что является главным драйвером роста стоимости акций компаний сектора удобрений.

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.