ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор
4 марта 2011 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▲	2017,82	1,33%
Индекс ММВБ	▲	1772,83	0,42%
Dow Jones Ind, Avg	▲	12258,2	1,59%
S&P 500	▲	1330,97	1,72%
Nasdaq Composite	▲	2798,74	1,84%
DAX	▲	7225,96	0,62%
FTSE(100)	▲	6005,09	1,52%
DJ Stoxx 50	▲	2682	0,23%
EMBI Global	▲	523,38	0,08%
EMBI+	▲	551,07	0,07%
MSCI EM	▲	1127,45	1,27%
MSCI BRIC	▲	354,466	0,85%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,397	0,74%
USD/JPY	▼	0,012	-0,71%
USD/RUR	▼	0,000	0,00%
Сырье			
Brent	▼	114,79	-1,34%
WTI	▼	101,91	-0,31%
Urals Med,	▼	112,46	-1,55%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▼	1421,5	-0,98%
Платина	▼	1841	-0,27%
Алюминий	▲	2579	0,94%
Медь	▲	9889,5	0,70%

УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские площадки откроются ростом индексов примерно на 0,5%.

Накануне торги в Штатах завершились ростом индексов в пределах 1,59-1,84%, в пятницу фьючерсы на индексы продолжают рост, прибавляя 0,07-0,1%. Азиатские площадки также показывают уверенный рост. Японский Nikkei увеличился на 1,02%, китайский Shanghai Composite - на 1,36%, австралийский All Ordinaries - на 1,14%.

Нефтяные котировки восстанавливаются после существенной коррекции в четверг. Накануне Brent подешевела на 1,3% - до $114,79 за баррель. В пятницу контракт отыграл 0,61% и торгуется на уровне $115,49 за баррель.

Мировые площадки отыгрывают улучшение ситуации на американском рынке труда и повышение деловой активности в сфере услуг. Кроме того, позитивно были восприняты новости о том, что президент Венесуэлы Уго Чавес предложил создать миротворческую комиссию, которая выступила бы посредником в урегулировании конфликта в Ливии, что позволяет говорить о возможности снижения напряженности на Ближнем Востоке.

Рост на фондовых площадках может продолжиться в пятницу при условии отсутствия негативных новостей с Ближнего Востока и подтверждения прогнозных данных по экономике США. Несмотря на ожидания роста безработицы с 9% до 9,1%, число рабочих мест может увеличиться на 196 тыс. после повышения на 36 тыс. в январе. Промышленные заказы покажут рост на 2% в январе после повышения на 0,2% в декабре.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

4 марта 2011	США	Индекс ISM в секторе услуг (ожид.-59,4, пред.-59,4)
	США	Занятость вне сельского хозяйства, уровень безработицы, фев. (ожид.-190000 и 9,1%, пред.-36000 и 9%)
7 марта 2011г	Япония	Индекс опережающих индикаторов
	Еврозона	Индекс доверия инвесторов Sentix (пред. 16,7, прогн. 15,4)
	США	Объем потребительского кредитования (пред. 6,1 млрд. долл., прогн. 3,9 млрд. прогн.)

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

СЕВЕРСТАЛЬ

По итогам 2010 года компания получила убыток в $577 млн.

Согласно опубликованной отчётности металлургической компании Северсталь, по итогам 2010 года компания, в сравнении с уточнёнными данными 2009 года (исключающими результаты дочерней Luccini, деконсолидированной после 1 квартала 2010), смогла сократить убыток в 1,8 раза. EBITDA компании выросла на 105%, выручка – на 42%. Чистый долг сократился незначительно, на 3%. Если рассматривать результаты 4 квартала 2010 в сравнении с 3 кварталом, то выручка Северстали увеличилась на 7,5%, EBITDA подросла на 6%, но был получен убыток, сопоставимый с прибылью в 3 квартал. Чистый долг снизился на 4%.
Дополнительно необходимо учесть ещё и результаты продаж 3 северо-американских заводов (Severstal Sparrows Point, Severstal Warren и Severstal Wheeling). Уже после подготовки отчётности продажа активов дала увеличение денежных средств и эквивалентов на $225 млн. Поскольку активы были отражены в отчётности, как финансовые вложения для продажи, поэтому их финансовые результаты не были консолидированы в отчётности. После переоценки в 2010 в убытки была списано $289,8 млн., а справедливая стоимость заводов в США составляла не более $155 млн. Поэтому фактический результат продаж, с учётом расходов, не ухудшит прибыль Северстали за 2010 год. Другой проблемный актив - итальянский завод Lucchini не будет продан из-за проводимой реструктуризации долга. Его результаты не будут отражаться на отчётности Северстали.
Позитивным фактом в отчётности является то, что Северсталь намеревается продолжить наращивать производственные мощности, за счёт чего к 2012 году увеличит производство продукции с текущих 18 млн. тонн до 20 млн., с дальнейшим расширением в перспективе до 25 млн. тонн за счёт проектов в Индии, Азии и в России. В РФ Северсталь ожидает рост на 8% спроса на сталь, на мировом рынке – традиционно большой спрос в первое полугодие из-за пополнения запасов и умеренную вторую половину года с темпами роста на уровне роста себестоимости. В 2011 году наибольший рост производства будет в ресурсном сегменте. Дочерняя Nord Gold в 2011 намеревается произвести на 43% больше золота, чем в 2010 году – 26,1 тонны. Если планы компании подтвердятся, то Северсталь получит существенный рост выручки и прибыли от добычи драгоценных металлов, снизив зависимость от волатильного рынка стали, находящегося под давлением в 2011 году из-за сворачивания стимулирующих мер развитыми странами и сдерживания роста экономик Азии.

Финансовые результаты Северсталь, млн. долл.

	2009	2010	Изменение, %	3 кв. 2010	4 кв. 2010	Изменение, %
Выручка	9 594	13 573	41,5%	3 465	3 726	7,5%
EBITDA	1 589	3 263	105,3%	845	899	6,4%
Прибыль	-1 037	-577	-44,4%	368	-352	-195,7%
Чистый долг	4 205	4 089	-2,8%	4 262	4 089	-4,1%
Рентабельность по EBITDA	16,56%	24,04%		24,39%	24,13%	
Чистая рентабельность	-10,81%	-4,25%		10,62%	-9,45%	

Источник: данные компании

ИЖОРСКИЕ ЗАВОДЫ

Росатом создаёт конкурента Ижорским заводам

«Атомэнергомаш-Технологии» намерены вложить более €80 млн. в создание реакторного цеха на принадлежащем компании «Петрозаводскмаш» (ПЗМ). Деньги будут вложены в производство корпусов для реакторов типа ВВЭР, использующихся в большинстве строящихся «Росатомом» АЭС. Сейчас монопольным поставщиком такого оборудования являются Ижорские заводы, которые принадлежат контролируемым Газпромбанком Объединенным машиностроительным заводам (ОМЗ). Первый корпус ПЗМ должен поставить в 2014 году для реактора первого энергоблока Балтийской АЭС. К 2015 году выручка ПЗМ должна вырасти почти в три раза, до 6 млрд руб., около половины этой суммы должен обеспечить заказ «Росатома» по различному оборудованию реакторной установки для АЭС.

Новость является негативной для Ижорских заводов. Создание конкурента предприятию происходит в рамках планов Росатома в ближайшие годы снизить стоимость строительства АЭС в России на 15% На текущий момент Росатом планирует выйти на ввод в России двух энергоблоков в год, также есть спрос за рубежом. Потенциально мощностей Ижорских заводов достаточно для производства четырех комплектов оборудования «ядерного острова» в год, а Петрозаводскамаш планирует выйти на выпуск 1,5-2 корпусов в год. Таким образом, оба предприятия создают избыточное предложение по энергоблокам. Ижорские заводы рискуют буть недозагруженными и потерять от 30% выручки, что серьезно повлияет на показатели рентабельности предприятия.

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
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.